

Vuosikertomus 2001



a	
2	Vuosi lyhyesti ja keskeisiä tapahtumia vuonna 2001
3	Toimitusjohtajan katsaus
4	M-realin liiketoimintastrategia
5	M-realin toimintaympäristö
6	M-realin toimialat
8	M-realin menestystekijät
10	Resurssitoiminta
12	Lähipuosien strateginen kehitys
15	Riskien hallinta
16	Rahoitusriskien hallinta
18	Yhtiön hallinnointi ja organisaatio
20	Commercial printing -toimialan kehitys
21	Home & Office -toimialan kehitys
22	Publishing-toimialan kehitys
23	Consumer packaging -toimialan kehitys
24	Map Merchant Groupin kehitys
25	Zandersin kehitys
26	Metsä Tissue Oyj:n kehitys
27	Kehitys vuosineljänneksittäin
b	
30	Tilinpäätös
c	
82	M-realin hallitus
84	M-realin johtokunta
86	Tuotantokapasiteetit
88	Yhteystiedot

Tietoja osakkeenomistajille

Yhtiökokous

M-real Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 13.3.2002 klo 14.00 M-real Oyj:n pääkonttorissa, Revontulentie 6, 02100 Espoo. Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen ja saada äänilipun, tulee olla merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon viimeistään 1.3.2002 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 11.3.2002 ennen klo 16.00 joko puhelimitse Pauliina Nousulle 010 469 4371, telefaksitse numeroon 010 469 4503, sähköpostitse osoitteeseen pauliina.nousu@m-real.com tai kirjallisesti osoitteeseen M-real Oyj, Pauliina Nousu, Revontulentie 6, 02100 Espoo. Mahdolliset valtakirjat pyydetään jättämään ennakkoilmoittautumisen yhteydessä.

Hallituksen ehdotuksen mukaan 0,60 euron osinko vuodelta 2001 maksetaan 25.3.2002 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 18.3.2002.

Taloudellinen informaatio

Taloudelliset katsaukset ilmestyvät suomeksi, ruotsiksi, englanniksi, saksaksi ja ranskaksi. Niitä voi tilata osoitteesta M-real Oyj, konserniviestintä, Revontulentie 6, 02100 Espoo, puhelin 010 469 4542, telefaksi 010 469 4531 tai sähköpostitse corporate.communications@m-real.com

M-real julkaisee Insight-sijoittajalehteä neljä numeroa vuodessa.

M-realin englanninkielisillä internetsivuilla keskeisin sijoittajia kiinnostava informaatio on koottu Investor Relations -palvelun alle. Pörssitiedotteet, osavuositiedot ja tilinpäätöstiedot päivitetään sivuille reaaliajassa. Sivuille on yritysesittely, joka päivitetään aina taloudellisten raporttien julkaisemisen yhteydessä. Lisäksi internet-sivuilla esitellään mm. konsernin organisaatiota, tuotteita, myyntiverkostoa sekä ympäristökysymyksiä. Internetin kautta voi tilata myös

konsernin julkaisuja sekä antaa palautetta. M-realin internetsivujen osoite on www.m-real.com ja yleissähköpostiosoite corporate.communications@m-real.com

Osakkeet

Yhtiöllä on yhteensä 178 999 425 osaketta. Osakkeen nimellisarvo on 1,70 euroa. Yksityiskohtaiset tiedot M-real Oyj:n osakkeista on esitetty sivuilla 70–75.

M-realin osakesarja A ja B noteerataan HEX Oy:ssä, Helsingin Pörssissä. Automaattisessa HETI-kaupankäyntijärjestelmässä osakkeiden tunnukset ovat vastaavassa järjestyksessä MRLAV ja MRLBV. M-realin osakesarja B:llä käydään kauppaa myös Lontoon pörssissä ja Baijerin pörssissä.

Osakerekisteri

Osakkeenomistajaa pyydetään ilmoittamaan osoitteen-, nimen- ja omistuksenmuutokset siihen arvo-osuusrekisteriin, jossa hänellä on arvo-osuustili.

M-real Oyj julkaisee taloudelliset katsauksensa vuonna 2002 seuraavasti:

keskiviikkona 6.2.
Vuoden 2001 tilinpäätöstiedote

maanantaina 29.4.
Osavuositiedot tammi–maaliskuulta

keskiviikkona 31.7.
Osavuositiedot tammi–kesäkuulta

keskiviikkona 30.10.
Osavuositiedot tammi–syyskuulta

M-realin vuosikertomus julkaistaan viikolla 9, 2002.

M-real Oyj:n sijoittajasuhteet:

Veli-Matti Mynttinen
Varatoimitusjohtaja
Puh. 010 469 4655
Fax 010 469 4141
GSM 050 2895
Sähköposti:
veli-matti.mynttinen@m-real.com

Antti Nummi
Sijoittajaviestintäpäällikkö
Puh. 010 469 4432
Fax 010 469 4531
GSM 050 598 9629
Sähköposti:
antti.nummi@m-real.com

Hannu Ikävalko
Business Analyst
Puh. 010 469 4987
Fax 010 469 4458
GSM 050 598 9615
Sähköposti:
hannu.ikavalko@m-real.com

Konserniviestintä
Puh. 010 469 4542
Fax 010 469 4531
Sähköposti:
corporate.communications@m-real.com

TIETOJA
OSAKKEEN-
OMISTAJILLE



2-27

a

Keskeisiä tapahtumia vuonna 2001

- Tammikuun alussa M-real osti 72 prosentin omistusosuuden Zanders Feinpapier AG:sta. Tällä hetkellä M-real omistaa yhtiöstä 99,2 prosenttia.
- Maaliskuussa saatiin päätökseen Kankaan paperitehtaan PK 4:n ja toukokuussa Husumin tehtaan PK 8:n investointiprojektit tuotannon muuttamiseksi päällystettyihin paperilajeihin.
- Toukokuussa käynnistyi Metsä-Botnian Joutsenon sellutehtaan uusi kuitulinja.
- Kesäkuussa M-real myi Myllykoski Oyj:lle 50 prosentin omistusosuutensa MD Papier GmbH:sta.
- Heinäkuussa hankittiin kaksi belgialaista kartonkikotelotehdasta, S.A. Meulemans N.V. ja S.A. Meulemans Luxembourg N.V.
- Heinäkuussa yhtiö myi vähemmistöosuutensa Noviant Oy:stä.
- Elokuussa käynnistyi yhtiön Joutsenoon rakentama kemihierretehdas.
- Lokakuun alussa M-real uudisti organisaationsa.
- Marraskuussa tehtiin päätös Silverdalenin paperitehtaan lopettamisesta.

Avainluvut vuonna 2001

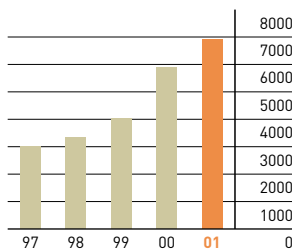
M-real konserni	2001	2000	Muutos
Liikevaihto, Me	6 923	5 898	17 %
Liikevoitto, Me	389	604	-36 %
- % liikevaihdosta	5,6	10,2	
Voitto ennen satunnaiseriä, Me	154	459	-66 %
- % liikevaihdosta	2,2	7,8	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,0	13,5	
Oman pääoman tuotto, %	4,7	15,5	
Korollinen nettovelka, Me *)	3 305	3 693	-11 %
Velkaantumisaste, % *)	138	184	
Omavaraisuusaste, % *)	30,7	25,7	
Osakekohtainen tulos, e	0,55	2,20	-75 %
Osakekohtainen oma pääoma, e	13,08	14,05	-7 %
Osakekohtainen osinko, e **)	0,60	0,60	
Osakekannan markkina-arvo 31.12., Me	1 243	1 167	7 %
Bruttoinvestoinnit, Me ***)	740	2 150	-66 %
Liiketoiminnan kassavirta	873	522	67 %
Henkilöstö 31.12.	21 515	19 532	10 %

*) vaihdettava pääomalaina sisältyy vieraaseen pääomaan

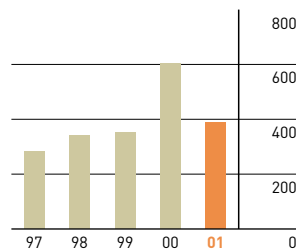
**) hallituksen ehdotus vuodelle 2001

***) sisältää ostettujen yritysten osakkeiden kauppahinnan mutta ei velkoja

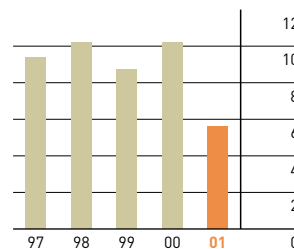
Liikevaihto, milj. euroa



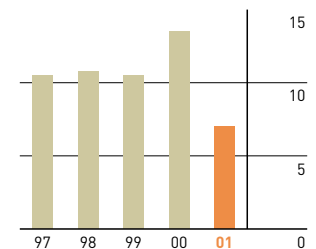
Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Sijoitetun pääoman tuotto, %



Toimitusjohtajan katsaus

Arvoisa osakkeenomistaja,

M-realille vuosi 2001 oli uuden yhtiön ensimmäinen vuosi. Uuden yhtiön nimeksi päätettiin M-real Oyj. Tunnuslause ”Make it real!” kuvaa M-realin tavoitetta antaa asiakkaille alan paras palvelu ja parhaat tuotteet. Nimi kuvastaa myös pyrkimystä rakentaa useista kansallisista kulttuureista koostuva vahva yrityskulttuuri.

M-real organisoitiin kahden ydintavoitteen saavuttamiseksi. Ne ovat asiakaskeineinen toiminta ja vahva, koko ajan kehittyvä sisäinen tehokkuus. Yhtiö organisoitiin viiteen tulosvastaulliseen toimialaan: Commercial printing, Home & Office, Publishing, Consumer packaging ja Map-tukkuriyhtiö. Näitä tukevat tuotantotehokkuudesta, strategisesta markkinoinnista ja muista tukitoiminnoista vastaavat resurssi- ja konsernitoiminnot. Myyntiverkosto M-real alliance vastaa kaikkien paperi- ja pakkaus-toimialojen ja yhteistyökumppani Myllykosken tuotteiden myynnistä. Uusi rakenne luo mahdollisuuden markkinoinnin ja asiakaspalvelun tehostamiseen samalla, kun kehitetään tuotannon kilpailukykyä ja uusia, innovatiivisia tuotteita ja palvelukokonaisuuksia.

Samanaikaisesti yllä kuvattujen muutosten kanssa yhtiö toteutti tulevaisuuden kilpailukykyä parantavia merkittäviä tuotantoinvestointeja, joita olivat Husumin ja Kankaan tehtaiden koneuusinta ja päällystyskoneen rakentaminen, uuden kemihierretehtaan

rakentaminen Joutsenoon sekä Kyron ja Äänekosken kartonkikoneiden uusinnan aloitus.

Maailmantalouden tilanne heikkeni kesällä oleellisesti, ja paperin ja kartongin kysyntä laski. Tehtaiden käyntiaste jäi merkittävästi alle viime vuoden. Vaikeassa markkinatilanteessa M-real ei kuitenkaan hyväksynyt heikkohintaisia tilauksia ja onnistui säilyttämään päätuotteiden keskihinnan kohtuullisena.

Erityisesti vuosina 2000–2001 hankittuihin yksikköihin kohdistuvien kehittämistoimenpiteiden tulokset näkyvät vuoden 2001 kustannustasossa vain vähäiseltä osin. Tulosvaikutus kasvaa seuraavina vuosina. Nämä kehitysohjelmat viedään päätökseen vuoden 2003 loppuun mennessä.

M-realin toteuttama paperin hinnoittelun irrottaminen sellun hinnoittelusta on selvästi vähentänyt paperin hintaheilahteluja. Koko alan entistä vakaampi kehitys on asiakkaiden, paperin- ja kartonginvalmistajien sekä teollisuuden toimittajien etu pitkällä aikavälillä.

M-realin lähiajan keskeisimmät tavoitteet ovat omavaraisuuden, kustannustehokkuuden ja kannattavuuden parantaminen, jo tehtyjen yritysostojen ja investointien täysimääräinen hyödyntäminen sekä asiakaslähtöisen toimintatavan kehittäminen. Yhtiö panostaa uusiin asiakaspalveluratkaisuihin ja tuotemerkkiensä kehittämiseen sekä painopistealueidensa tehostamiseen. Lähivuosien aikana M-realilla on hyvät edellytykset strategisten ja taloudellisten tavoitteidensa saavuttamiseen.

Paperi- ja kartonkiteollisuuden näkymät vuodelle 2002 ovat edelleen epävarmat. Tuotteiden kysyntä riippuu maailmantalouden kehityksestä. M-realin vuoden 2002 toimintasuunnitelma perustuu taloudellisen taantuman jatkumiseen ja teollisuuden kysynnän elpymiseen vasta seuraavana vuonna. Merkittäviä tuotannon supistuksia tarvitaan edelleen, jotta tarjonta ja kysyntä saadaan tasapainoon.

Jouko M. Jaakkola
toimitusjohtaja



M-real in liiketoimintastrategia

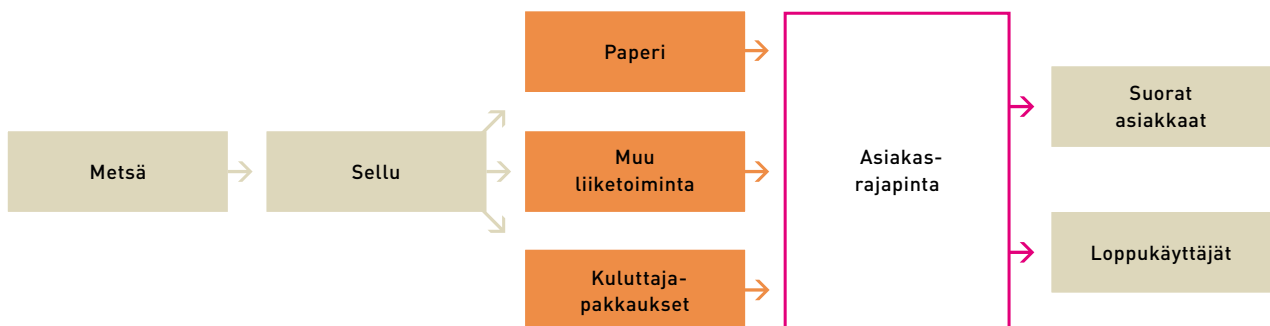
M-real in liiketoiminta on kasvanut voimakkaasti vuosina 1995–2001 toteutettujen investointien ja yritysostojen seurauksena. Yhtiö on noussut Euroopassa sekä päällystettyjen että päällystämättömien hienopapereiden markkinajohtajaksi ja samalla yhdeksi Euroopan suurimmista paperitukkureista. Voimakkaan kasvuvaiheen ja markkina-aseman varmistamisen jälkeen yhtiö arvioi liiketoimintastrategiaansa lähivuosiksi.

M-real haluaa olla asiakaslähtöinen eurooppalainen ja harvoin toimialoihin keskittynyt paperi- ja pakkausalan yritys. Korkealaatuisten tuotteiden lisäksi M-real tarjoaa asiakkaidensa kilpailukykyä lisääviä palveluratkaisuja. Yhtiö keskittyy korkealaatuisten hieno- ja aikakauslehtipapereiden ja pakkauskartonkien kustannustehokkaaseen valmistukseen sekä markkinointiin.

Yhtiön pääasiakkaita ovat eurooppalaiset paperitukkurit, kustantajat, painotalot ja tunnetut merkkitaravalmistajat. M-real luo asiakkailleen lisäarvoa osaamisella, paperin ja kartongin loppukäyttöalueiden tuntemuksella, kustannustehokkaalla toiminnalla sekä innovatiivisilla tuotteilla ja palveluilla. Yhtiön kotimarkkina-alue on Eurooppa, mutta se myy tuotteitaan kautta maailman myyntiverkostonsa M-real alliansin kautta. Myyntiyhteistyö Myllykoski-konsernin kanssa vahvistaa tuotelajitelmaa.

M-real on kansainvälinen yritys, jonka henkilöstöstä pääosa työskentelee eri puolilla Eurooppaa. Yhtiön tavoitteena on olla kiinnostava ja luotettava työnantaja, joka kehittää henkilöstönsä osaamista jatkuvasti. M-real kantaa vastuunsa ympäristöstään, ja kestävän kehityksen periaate ohjaa sen toimintaa.

M-real in päämääränä on tuottaa hyvällä tuloskehityksellä ja kasvulla lisäarvoa omistajilleen. Yhtiön yli suhdannesyklin ulottuvat taloudelliset tavoitteet ovat vähintään 12 prosentin sijoitetun pääoman tuotto, noin 45 prosentin omavaraisuusaste ja alle 80 prosentin velkaantumisaste.



M-realin toimintaympäristö

Maailman metsäteollisuus on varsin hajanainen teollisuudenala, joka tuottaa satoja jokapäiväisessä elämässä tarvittavia tuotteita: sanomalehtipapereita, aaltopahvipakkauksia, erilaisia rakennustarvikkeita, hygienia tuotteita, kirjoituspapereita, etikettejä, elintarvikkepakkauksia jne. Maailman paperin ja kartongin tuotanto vuonna 2000 oli noin 310 miljoonaa tonnia, josta Euroopassa tuotettiin noin 95 miljoonaa tonnia.

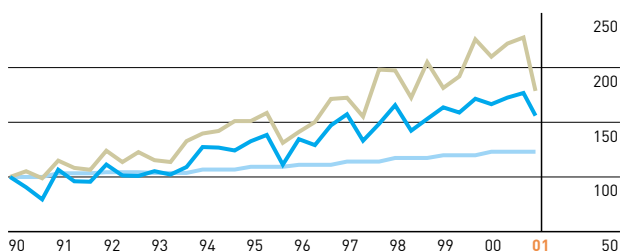
Alan keskittymisaste on hyvin alhainen. Viiden suurimman paperinvalmistajan osuus maailman markkinoista on noin viisi prosenttia, kun monilla muilla aloilla vastaava luku on 20–30 prosenttia.

M-real on valinnut keskittymisstrategian metsäteollisuuden rakenteesta ja toimintaympäristöstä johtuen. Yhtiö on keskittynyt paperi- ja pakkaus-teollisuuteen ja ensisijaisesti korkean jalostusasteen tuotteisiin, joiden kysyntä kasvaa EU-alueen bruttokansantuotetta nopeammin ja joiden tulevaisuuden näkymät ovat myönteiset.

Yleinen käsitys on, että eurooppalainen hienopaperisektori jatkaa edelleen keskittymistään. Tämän voidaan arvioida vaikuttavan tehostuvan tuotanto- ja logistiikkatoiminnan kautta suotuisasti alan kehitysnäkymiin.

Pakkaustoimialan toimintaympäristön keskeisiä tekijöitä ovat merkkitavaramarkkinoinnin yleistyminen ja väestön ikääntyminen Euroopassa. Näiden vaikutuksesta muun muassa erilaisten ylellisyshyödykkeiden, kuten kosmetiikka- ja terveydenhoitotuotteiden kysyntä lisääntyy. M-realin pakkaustoimiala on keskittynyt juuri tällaisiin alueisiin.

Indeksoidut hienopaperitoimitukset ja BKT Länsi-Euroopassa

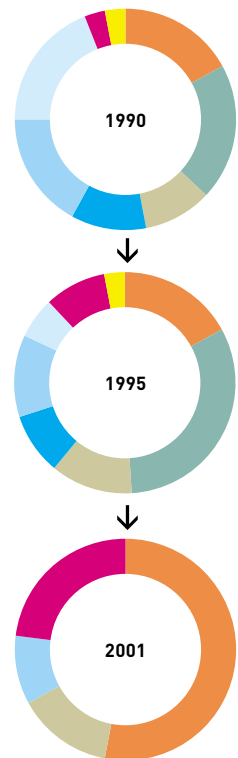


— Päällystämätön hienopaperi, kopio- ja tulostuspapereit 1) 2)
 — Päällystetty hienopaperi 2)
 — Bruttokansantuote (EU15)

1) sisältää tuonnin Länsi-Eurooppaan, 2) 12 kuukauden liukuva keskiarvo

Keskittyminen ydinliiketoimintoihin, % liikevaihdosta

■ Paperi
 ■ Sellu
 ■ Kartonki
 ■ Aaltopahvi
 ■ Pehmopaperi
 ■ Sahatavara
 ■ Tukkurit
 ■ Kemianteollisuus



M-realin toimialat

Commercial printing -toimiala

Commercial printing -toimiala on keskittynyt päällystettyihin hienopapereihin. Tärkeimmät loppukäyttökohteet ovat muun muassa painetut taidekirjat, vuosikertomukset, esitteet ja mainosmateriaalit.

Päämarkkina-alue on Länsi-Eurooppa. 65 prosenttia tuotteista myydään paperitukureille. M-real on Euroopan suurin päällystetyn hienopaperin tuottaja. Sen 2,6 miljoonan tonnin vuosittainen tuotantokapasiteetti vastaa 24 prosentin osuutta Euroopassa.

Toimialan kahdeksan paperitehdasta sijaitsevat Suomessa (Kangas, Äänekoski ja Simpele), Isossa-Britanniassa (Sittingbourne), Itävallassa (Hallein), Sveitsissä (Biberist), Saksassa (Stockstadt) ja Ranskassa (Pont Sainte Maxence). Sekä Stockstadtissa että Halleinissa on myös integroitu sellutehdas.

Toimialan liikevaihto vuonna 2001 oli 1 400 miljoonaa euroa, joka on 20 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Henkilöstömäärä oli vuoden 2001 lopussa 4 000.

Home & Office -toimiala

Home & Office -toimiala tuottaa päällystämätöntä hienopaperia, jota käytetään pääasiassa tulostus- ja toimistopaperina. M-real on Euroopassa myös suurin päällystämättömän hienopaperin tuottaja 1,5 miljoonan tonnin vuosittaisella kapasiteetilla, joka vastaa 16 prosentin osuutta Euroopassa.

Paperitehtaat sijaitsevat Ruotsissa (Husum ja Wifsta), Isossa-Britanniasa (New Thames) sekä Ranskassa (Alizay). Sekä Husumissa että Alizayssa on myös integroitu sellutehdas.

Toimialan päämarkkina-alue on Länsi-Eurooppa.

Home & Office -toimialan liikevaihto vuonna 2001 oli 875 miljoonaa euroa, joka on 13 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Henkilöstömäärä oli vuoden 2001 lopussa 2 160.

Publishing-toimiala

Publishing-toimiala on keskittynyt päällystettyihin aikakauslehtipapereihin, joita käytetään aikakauslehtien, erilaisten viikkolehtien ja korkealaatuisten mainosluetteloiden materiaalina.

Päämarkkina-alue on Länsi-Eurooppa. Muita merkittäviä markkinoita ovat Yhdysvallat ja Australia. Toimialan asiakkaat ovat pääasiassa kirjapainoja ja kustantamoja.

M-real on yhdessä yhteistyökumppaninsa Myllykosken kanssa Euroopan kolmanneksi suurin aikakauslehtipapereiden toimittaja. M-real osuus päällystettyjen aikakauslehtipapereiden tuotantokapasiteetista on noin viisi prosenttia eli 0,5 miljoonaa tonnia vuodessa ja molempien yhtiöiden yhdessä 15 prosenttia eli 1,3 miljoonaa tonnia vuodessa.

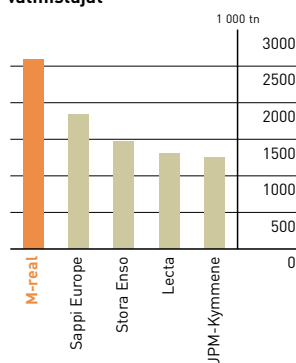
Toimialaan kuuluvat Kirkniemen paperitehdas Suomessa ja Husumin paperitehtaan paperikone kahdeksan Ruotsissa. Lisäksi M-real omistaa 50 prosenttia Albruckin paperitehtaasta Saksassa ja 35 prosenttia Myllykoski Paper Oy:stä Suomessa.

Toimialan liikevaihto vuonna 2001 oli 814 miljoonaa euroa, joka on 12 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Henkilöstömäärä oli vuoden 2001 lopussa 1 550.

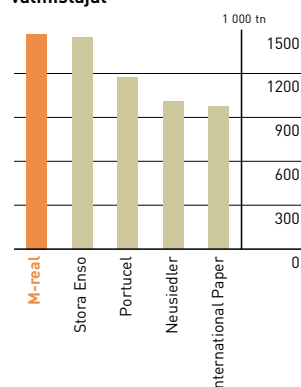
Consumer packaging -toimiala

Consumer packaging -toimiala on keskittynyt pääasiassa kuluttajapak-

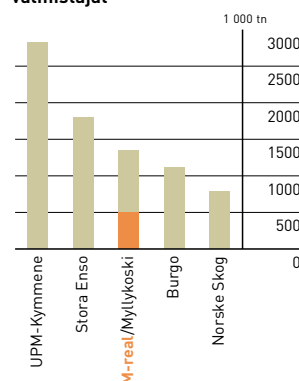
Länsi-Euroopan suurimmat päällystetyn hienopaperin valmistajat



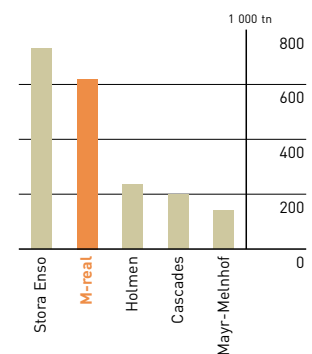
Länsi-Euroopan suurimmat päällystämättömän hienopaperin valmistajat



Länsi-Euroopan suurimmat päällystetyn aikakauslehtipaperin valmistajat



Länsi-Euroopan suurimmat taivekartongin valmistajat



kauksissa käytettäviin kartonkilajeihin. Näitä ovat esimerkiksi kosmetiikka-, lääke-, savuke- ja elintarvikepakkaukset. M-realilla on vahva markkina-asema kansainvälisesti tunnettujen merkkituotteiden pakkauksissa.

M-realin neljä taivekartonkitehdasta (Kyröskoski, Simpele, Tampere ja Äänekoski) sekä liner- ja fluting-tehtaat sijaitsevat Suomessa (Kemi ja Kuopio), minkä lisäksi yhtiöllä on yhteensä neljä kotelopakkaustehdasta Suomessa (Tampere), Unkarissa (Petöfi) ja Belgiassa (Bryssel ja Arlon).

Noin kaksi kolmasosaa kuluttajapakkaus-kartongeista myydään Länsi-Eurooppaan. Euroopan ulkopuolella Kiina on yksi merkittävimmistä markkinoista.

Toimialan liikevaihto vuonna 2001 oli 951 miljoonaa euroa, joka on 14 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Henkilöstömäärä oli vuoden 2001 lopussa 3 050.

Map Merchant Group

M-realin omistama paperitukkuri Map

kattaa 23 maata Euroopassa ja palvelee noin 50 000 asiakasta, jotka ovat muun muassa painotaloja, kustantamoja, mainostoimistoja, pankkeja ja vähittäiskauppaketjuja. Tukkurit tarjoavat asiakkailleen sekä M-realin omia että muiden valmistajien tuotteita. M-real on johtavista eurooppalaisista paperi- ja kartonkiteollisuusyhtiöistä ainoa, jolla on merkittävä osuus paperin tukkukaupasta. Tukkuropa on M-realille strategisesti tärkeä, koska hienopaperin kaupasta huomattava osa kulkee tukkureiden kautta.

Toimialan liikevaihto vuonna 2001 oli 1 636 miljoonaa euroa, joka on 24 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Henkilöstömäärä oli vuoden 2001 lopussa 2 800.

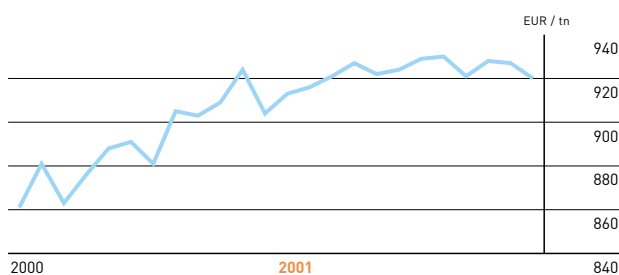
Zanders

Zanders Feinpapiere AG on keskittynyt korkealuokkaisiin päällystettyihin hienopapereihin, joita käytetään muun muassa vuosikertomuksissa, esitteissä, mainosmateriaaleissa ja painetuissa taidekirjoissa. Zandersin tunnetuimmat tuotteet ovat Chromolux ja Ikono.

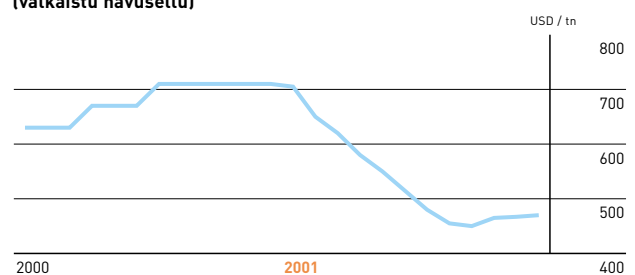
Zandersin kaksi tehdasta sijaitsevat Saksassa, Gohrsmühlen tehdas Bergisch Gladbachissa ja Reflexin tehdas Dürenissä. Gohrsmühlen vuosittainen tuotantokapasiteetti on 330 000 tonnia päällystettyä hienopaperia ja Reflexin 100 000 tonnia erikoispaperia vuodessa.

Zandersin liikevaihto vuonna 2001 oli 513 miljoonaa euroa, joka on 8 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Henkilöstömäärä oli vuoden lopussa 2 600.

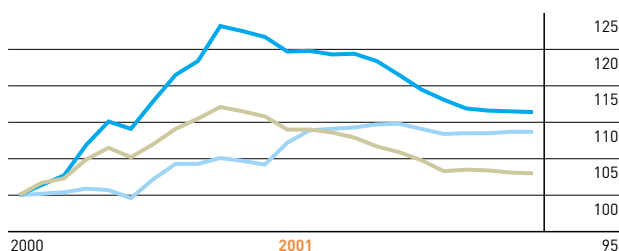
Taivekartongin markkinahinta



Sellun markkinahinta (valkaistu havusellu)



Paperin indeksoitu markkinahinta (1/2000 =100)



— Päällystämätön hienopaperi
— Päällystetty hienopaperi
— Päällystetty aikakauslehtipaperi

M-realin menestystekijät

M-realin liiketoimintastrategian toteutuksessa keskeiset menestystekijät ovat tiivis yhteistyö asiakkaiden kanssa, sisäisen toiminnan tehokkuus, toimitusketjun hallinta, innovaatiotoiminta ja osaava monikansallinen henkilöstö. Viime vuosina yhtiö on määrätietoisesti kehittänyt näitä osa-alueita.

Tärkeä tekijä M-realin menestymiselle on myös yhtiöön sijoittavien omistajien tuki. Omistajat, jotka ovat tottuneet pitkäjänteiseen toimintaan, edesauttavat M-realin liiketoiminnan pitkäjänteistä kehittämistä. Vastaavasti yhtiö pyrkii takaamaan omistajilleen riittävän tuoton ja omistuksen arvon myönteisen kehittymisen pitkällä aikavälillä.

Tiiviit asiakassuhteet

Asiakaslähtöisyys on M-realin strategian keskeinen kulmakivi. Vuoden 2001 aikana yhtiössä toteutettiin monia konkreettisia uudistuksia asiakaslähtöisyyden tehostamiseksi.

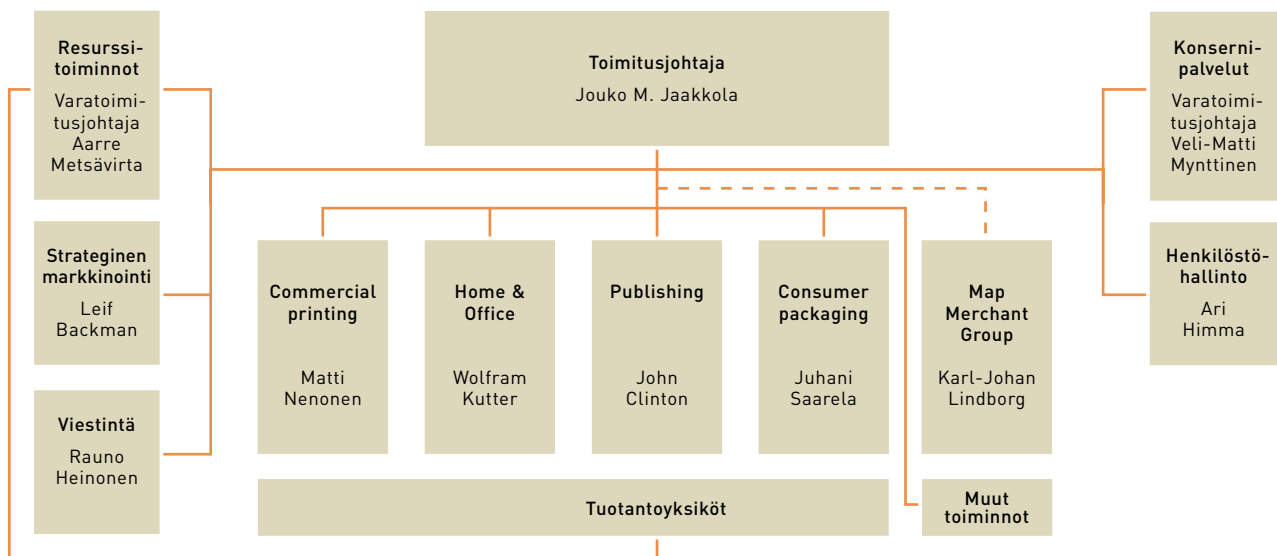
Merkittävien yrityskauppojen jälkeen yhtiölle haluttiin luoda myös kokonaan uusi nimi. M-real kuvastaa yhtiön paperin loppukäyttöä korostavaa strategiaa ja siihen liittyvä tunnuslause "Make it real!" kertoo halusta toteuttaa asiakkaan liiketoimintaa tukevia ratkaisuja. Brandistrategian kehitys on käynnistetty ja toteutetaan vuosien 2002 ja 2003 aikana.

M-realin organisaatio muutettiin asiakaslähtöisemmän toiminnan vahvistamiseksi. Liiketoiminta on ryhmitelty viiteen eri toimialaan: Commercial printing, Home & Office, Publishing, Consumer packaging ja Map Merchant Group. Jokaisen toimialan keskeisenä tavoitteena on arvoketjun loppukäyttölähtöinen ja tehokas ohjaus.

Rakenteellisten muutosten lisäksi myös yhtiön maailmanlaajuisesti toimivan myyntiverkoston kehittämistä jatkettiin. Lisäksi asiakkaille tarjottavaa tuotelajitelmaa on täsmennetty. Yhtiön tukkuritoimiala – Map – jatkoi Modo Paperin ja Metsä-Serlan tukkureiden integraatio-prosessia. Synergioita haetaan muun muassa ostojen koordinoinnista ja logistiikasta.

Sisäinen tehokkuus

M-realin sisäisen tehokkuuden kehittäminen perustuu tiukkaan kiinteiden kustannusten hallintaan, tuotantotehokkuuden jatkuvaan kehittämiseen ja tuotteiden oikeaan jakoon yhtiön paperi- ja kartonkikoneille. Ostetuissa yhtiöissä on keskitytty tehtaiden tervehdyttämisprosesseihin ja tuotantotehokkuuden kehittämiseen.



Syyskuussa 2001 toteutetun organisaatiomuutoksen yhteydessä yhtiölle luotiin keskitetty Resurssitoiminto. Se vastaa tuotantotehokkuuden kehittamisestä, ostoista, energian hankkimisesta ja ympäristöasioista.

Toimitusketjun hallinta

Asiakaspalvelu ja toimitusketjun hallinta ovat keskeisessä asemassa M-realin strategiassa. Lyhyellä toimitusajalla ja luotettavuudella on asiakkaalle yhtä suuri merkitys kuin tuotteen laadulla. Toimitukset toteutetaan yhteistyössä valittujen logistiikkapalveluyritysten kanssa. Tavoitteena on mahdollisimman kustannustehokas toiminta ja asiakkaan täsmällinen palvelu.

M-realin tavoitteena on uusia yhtiön myynnin ja asiakaspalvelun toiminnanohjausjärjestelmä, joka osaltaan luo integroidun pohjan sähköiselle kaupankäynnille. Yhtiö on käynnistänyt useita projekteja sähköisen kaupankäynnin kehittämiseksi. Näitä ovat muun muassa yhteistyössä johtavien eurooppalaisten paperitukkurien ja paperinvalmistajien kanssa toteutettava tilaustransaktioiden automatisoinnin mahdollistava Espresso-projekti, sähköisen kaupankäynnin standardointiin liittyvä Papinet-projekti sekä tukkuritoimialan sähköisten myyntijärjestelmien kehittäminen.

M-realin tavoitteena on olla yksi johtavista sähköistä kaupankäyntiä hyödyntävistä paperi- ja pakkausalan yrityksistä Euroopassa.

Innovaatiotoiminta

M-real tunnetaan paperi- ja pakkausteollisuudessa ja asiakkaidensa keskuudessa innovatiivisena yrityksenä. M-realin innovaatiostrategia perustuu loppukäyttäjien tarpeisiin, toimintaympäristön jatkuvaan seurantaan, aktiiviseen teollisuuden yhteistutkimuksen hyödyntämiseen sekä asiakkaiden ja laite- ja kemikaalivalmistajien kanssa tapahtuvaan tuotekehitystyöhön.

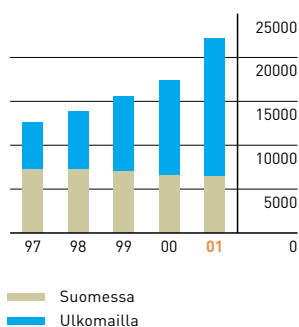
Osaava henkilöstö

M-realin henkilöstöstrategia painottaa kansainvälisen toiminnan vaatimuksia henkilöstöjohtamisessa. Tarkoitus on vahvistaa yhteistä toimintakulttuuria. Yhteisen toimintatavan kehittäminen aloitettiin ohjelmalla, jossa lukuisissa eri yksiköissä käytiin pienryhmäkeskusteluja yhtiön yhteisten arvojen määrittämiseksi.

Henkilöstön osaamisen kehittäminen on tärkeää kilpailukyvyyn ylläpitämiseksi. M-academyssä on johdolle useita koulutusohjelmia. Myynti- ja asiakaspalveluhenkilöstön sekä teknisten asiantuntijoiden koulutukseen on haettu lisää tehokkuutta eriyttämällä koulutusohjelmat kaupallisiin ja teknisiin alueisiin. M-real kouluttaa itse myös teknistä henkilökuntaa tehtäisiinsä M-institute Silvassa Suomessa.

Järjestelmällinen osaamisen kehittäminen yksiköissä perustuu kehityskeskusteluihin sekä yhteiseen henkilötietojärjestelmään. Uusi kehityskeskustelujärjestelmä saadaan yhtiössä käyttöön koulutusjakson jälkeen. Uusi henkilötietojärjestelmä on jo otettu käyttöön Suomen yksiköissä, ja sen käyttö laajennetaan ulkomaisiin yksiköihin vuonna 2002.

Henkilöstö keskimäärin



Resurssitoiminta

Puun hankinta

Yhtiön puun kokonaiskulutus vuonna 2001 oli 12,5 miljoonaa kuutiometriä (sisältää osuuden Metsä-Botniasta). Puun tehdashinta perustuu markkinahintaan, ja se on viime vuodet pysynyt vakaana.

Selluhoito

M-realien selluhoito perustuu omaan tuotantoon (Husumin, Alizayn, Stockstadin ja Halleinin integroidut tehtaot), ostoihin osakkuusyhtiö Metsä-Botnialta sekä markkinasellun hankintaan valituilta toimittajilta. Yhtiön paperi- ja kartonkituotannon selluhankintaa ohjaavat tuotekehitys, logistiikka ja kustannustehokkuus.

M-real on merkittävä sellun netto-ostaja.

Sellun kulutus vuonna 2001:

Oma sellun tuotanto	1 070 000 tn
Myynti ulkopuolisille	-140 000 tn
Ostot Metsä-Botnialta	900 000 tn
Ostot ulkopuolisilta	750 000 tn

Sellun kulutus yhteensä 2 580 000 tn

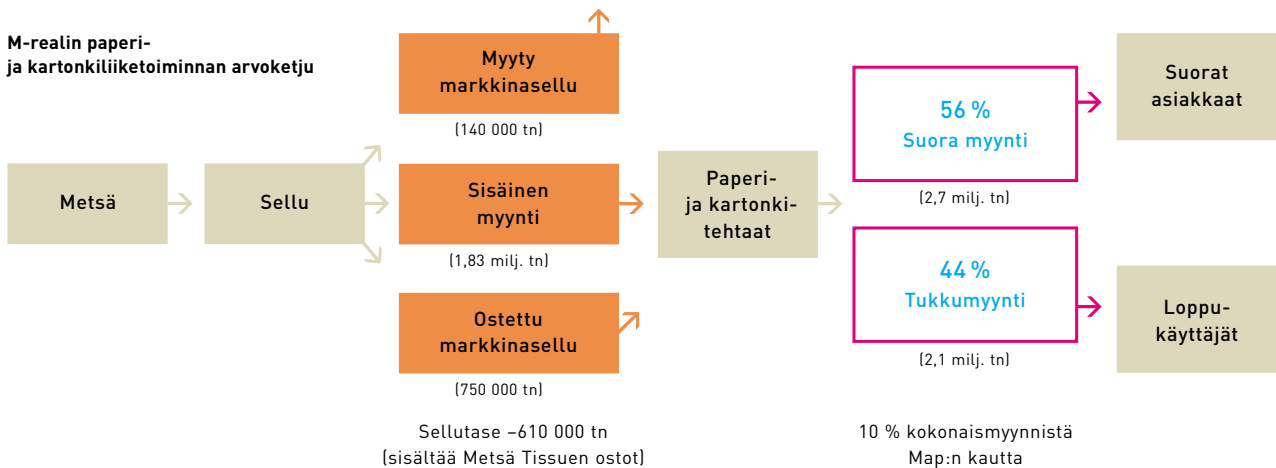
Energiahoito

Energia-alalla on viime vuosina tapahtunut suuria rakennemuutoksia, ja energiaindustrioiden vapautuminen on edennyt Euroopassa. M-realien voimalaita uudistetaan siten, että hiilidioksidipäästöt vähenevät ja bioenergian osuus kasvaa.



M-realien energian kokonaiskulutus vuonna 2001 väheni selvästi edellisvuodesta tehtaiden heikentyneen käyntiasteen vuoksi. Vuoden 2001 energian käyttö jakaantui seuraavasti:

	Sähkön kulutus GWh/a	Muutos %	Sähköomavaraisuus %	Polttoainekäyttö GWh/a	Muutos %	Biopolttoainekäyttö osuus %
Suomi	3 400	-3	58	12 000	-5	61
Ulkomaat	3 600	-11	40	14 600	-4	58
Yht.	7 000	-7	48	26 600	-4	60



Kestävä kehitys

Kestävän kehityksen osatekijät ovat taloudellinen, sosiaalinen ja ekologinen kestävyys, joiden tasapainoinen kehittäminen on elintärkeää menestyvässä yritystoiminnassa. M-realin ympäristöpolitiikan mukaisesti kestävä kehitys on kiinteä osa yhtiön kaikkea liiketoimintaa.

Kestävää kehitystä tarkastellaan M-realissa tuotteiden koko elinkaaren ajalta aina puuraaka-aineen hankinnasta tuotteiden käytön jälkeiseen käsittelyyn asti. Huomiota kiinnitetään puuraaka-aineen alkuperän hallintaan, luotettavan metsäsertifioinnin kehittämiseen ja käyttöön sekä energian tuotannon ja käytön tehokkuuden parantamiseen. Tuotannossa keskitytään päästöjen

ja jätteiden vähentämiseen sekä raaka-aineita säästävien tuotteiden kehittämiseen.

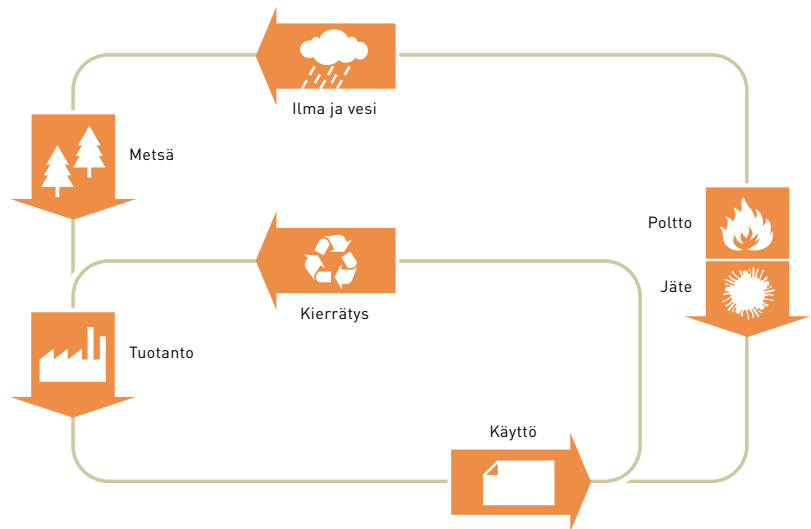
Lisäksi M-real antaa tietoja tuotteiden turvallisuudesta ja ympäristöominaisuuksista. Yhtiö myös osallistuu tehokkaan Euroopan laajuisen paperin ja pakkausten kierrätyksen varmistamiseen.

Osana asiakkailleen tarjottavaa palvelukokonaisuutta M-real otti vuonna 2001 käyttöön paperin ympäristötuoteselosteen Paper Profilen.

Yhtiön sisäiseen tehokkuuteen liittyvät osaltaan myös ympäristönsuojeluinvestoinnit. Ne toteutetaan niin, että uutta rakennettaessa valitaan teknologia, joka vastaa ympäristönsuojeluvaatimuksia myös tulevaisuudessa.

80 prosentilla M-realin tuotantoyksiköistä on käytössä sertifioitu ympäristöjärjestelmä.

M-real julkaisee erillisen ympäristöraportin.



Lähivuosien strateginen kehitys

Rakennemuutos ja kasvu

Vuodesta 1995 vuoteen 2001 M-real on kasvattanut liikevaihtonsa yli kolminkertaiseksi yritystojen ja investointien avulla. Samalla yhtiö on keskittänyt toimintansa paperi- ja kartonkiteollisuuteen myymällä saha- ja rakennusaineteollisuutensa, kemian teollisuutensa sekä kuljetuspakkausliiketoimintansa.

Konserni on muutettu pienestä monialayrityksestä hienopaperin markkinajohtajaksi Euroopassa. Modo Paperin ostolla yhtiö vahvisti merkittävästi asemaansa myös paperitukkuritoiminnassa. Samalla konsernin tuotantotoiminnan painopiste on siirtynyt Suomesta eri puolille Eurooppaa, lähelle asiakkaita. Vuonna 2001 konsernin henkilöstöstä 28 prosenttia työskenteli Suomessa, kun vuonna 1995 henkilöstöstä peräti 71 prosenttia oli suomalaisia.

Toimintaympäristön lähivuosien kehitys

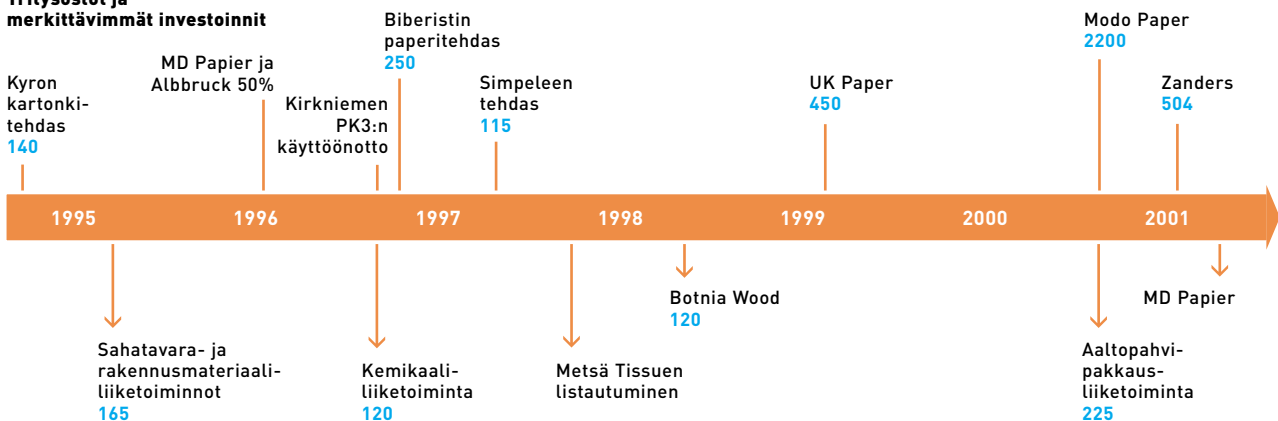
Nykyinen kysynnän ja tarjonnan epäsuhde alkaa tasapainottua vuosina 2004–2005. Tilanne on vaikein päälylystetyissä hienopapereissa, joiden osalta on varauduttu alhaisiin käyntiasteisiin vielä vuosina 2002 ja 2003. Sen sijaan päälylystämättömissä hienopapereissa ja erityisesti toimistopapereissa sekä aikakauslehtipapereissa markkinatilanne paranee mahdollisesti jo aikaisemmin. Pakkauskartonkien markkinatilanteen oletetaan pysyvän kohtuullisen hyvänä. Kokonaisuutena kysynnän ja tarjonnan voidaan olettaa paranevan vuoden 2003 aikana.

Ulkoisessa toimintaympäristössä tapahtuu yhtiön kannalta keskeisiä muutoksia. Metsäteollisuuden keskittyminen jatkuu. Yleinen käsitys on, että erityisesti hienopapereissa keskittyminen jatkuu ja tämä johtaa tehostuvan tuotannon ja logistiikan myötä alan kannattavuuden parantumiseen.

M-realilla on edelleen kasvuvaraa myös Euroopassa, esimerkiksi Publishing- ja Consumer packaging -toimialoilla. Lisääntyvässä määrin on kuitenkin arvioitava mahdollisuuksia myös Aasiassa ja Pohjois-Amerikassa. Yhtiön tämän hetken korkea velkaantumisaste ei kuitenkaan mahdollista suuria yritysjärjestelyjä lyhyellä tähtäimellä.

M-realin rakennemuutos

Yritystojet ja merkittävimmät investoinnit



Yritysmyyntit

Keskimääräinen vuosiliikevaihto yritystojen/-myynnin ajankohtana, Me

Lähivuosina myös sähköinen kaupankäynti yleistyy. On arvioitu, että vuonna 2005 jo lähes 30 prosenttia Euroopan graafisen alan yrityksistä hyödyntää sähköisen kaupankäynnin järjestelmiä. M-realin tavoitteena on olla yksi tämän suuntauksen edelläkävijöistä.

Globalisaatioprosessin seurauksia on brandien merkityksen kasvaminen. M-realin on kyettävä palvelemaan kansainvälisten merkkitaranvalmistajien liiketoimintaa, ja tämä asettaa yhtiölle uusia haasteita. Vastaavasti yhtiön on selkiytettävä omaa brandikarttaansa ja hyödynnettävä M-real-konseptin tuomat mahdollisuudet markkinoinnissaan ja viestinnässään.

Keskeisimmät lähivuosien tavoitteet

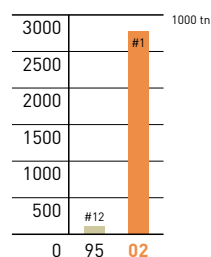
Lähivuodet M-real keskittyy ydintoiminta-alueillaan vahvan markkina-aseman ja



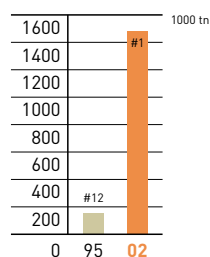
Kehitys markkinajohtajaksi

Fokusoituminen ja riittävä koko ovat paperiteollisuudessa tärkeitä taloudellisen menestymisen kannalta.

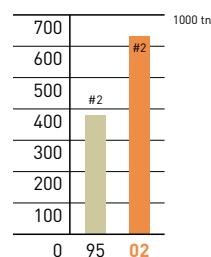
Päällystetty hienopaperi



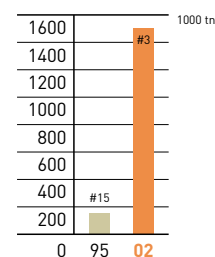
Päällystämätön hienopaperi



Taivekartonki



Tukkuritoiminta



rakennemuutoksen tuloksien hyödyntämiseen. Tehtyjen yritysostojen synergiat pyritään tehokkaasti hyödyntämään markkinoinnissa, tuotannossa, ostoissa ja logistiikassa.

Tavoitteena on myös vuonna 2001 tehtyjen investointien (Husum, Kangas ja Joutseno) täysimääräinen hyödyntäminen. Investointien ansiosta yhtiön kustannuskilpailukyky paranee ja tuotteiston jalostusarvo nousee.

Yhtiön keskeisin tavoite on kannattavuuden ja omavaraisuusasteen parantaminen. Tämän vuoksi yhtiössä on lähivuosina karsittava kustannuksia ja käyttöpääomaa edelleen sekä pidettävä investoinnit minimissään. Tämä merkitsee keskittymistä valituille painopistealueille ja irtaantumista kannattamattomasta liiketoiminnasta.

M-realilla on hyvät edellytykset taloudellisten tavoitteiden saavuttamiseksi ja strategian toteuttamiseksi. Yhtiöllä on vahva osaaminen valitsemillaan ydinliiketoiminta-alueilla, tuotantokoneisto on pääosin kilpailukykyistä ja sen sijainti on edullinen. M-realin tuotteet ovat korkealuokkaisia, yhtiön markkina-asema on vahva ja tuotteisto keskimääräistä fokuoituneempi.

Riskienhallinta

M-realissa on yhdenmukaisen toimintamallin ja -periaatteiden varmistamiseksi laadittu koko konsernia koskeva riskienhallintastrategia, -politiikka ja -manuaali sekä vakuutus käsikirja.

Konsernin rahoitusriskien hallinnasta vastaa Metsä Group Financial Services Oy (Metsä Finance), joka on M-realin rahoitukseen erikoistunut tytäryhtiö. Rahoitusriskien hallinnan lisäksi sen tehtävänä on rahoituskustannusten optimointi, riittävän maksuvalmiuden ylläpito ja rahoitusneuvottelut sekä rahoittajasuhteiden ylläpito. Metsä Financen toimintaa ohjaavat M-realin hallituksen ja operatiivisen johdon tekemät päätökset.

Omaisuus- ja keskeytysriskit

M-realin omaisuus- ja keskeytysriskit on vakuutettu osana Metsäliitto Yhtymän kansainvälistä vakuutusohjelmaa. Entisen MODO Paperin tehtaat vakuutettiin vuoden loppuun asti Sveitsiin rekisteröidyn oman jälleenvakuutusyhtiön, M-real Re AG:n (captive) kautta. Kokonaisvakuutusmäärä oli runsaat 13 miljardia euroa.

Kaikista merkittävistä kohteista on tehty tekniset analyysit ja insinööriraportit sekä yleistä riskienhallintatasoa mittaavat kartoitukset.

Uudistettu laaja omaisuus- ja keskeytysvakuutusohjelma astui voimaan 1.1.2002.

Vastuuriskit

Yhtiön toiminnan, tuotteiden sekä johdon ja hallintoelinten vastuuriskit on vakuutettu koko konsernin kattavilla kansainvälisillä vakuutusohjelmilla. Vakuutusohjelma on uusittu, ja se on tullut voimaan 1.1.2002.

Kuljetusriskit

Yhtiön kuljetusriskit on vakuutettu 1.1. 2002 alkaen koko yhtiön kattavalla yhdenmukaisella kansainvälisellä vakuutusohjelmalla. Vakuutus kattaa yhtiön kaikki vienti-, tuonti- ja huoltokuljetukset sekä välivarastoinnit ja haverit kaikkialla maailmassa.

Tapaturmariskit

Suomen yksiköissä on jo vuosien ajan toteutettu aktiivista koulutus- ja kehitysohjelmaa työturvallisuuden lisäämiseksi. Työtapaturmien ja sairauspoissaolojen raportointi ja seuranta tehdään yhdenmukaisesti. Tavoitteena on vuoden 2002 aikana kehittää koko konsernin kattava seurantaohjelma tukemaan tapaturmariskien ehkäisemiseksi tehtävää työtä.

Tietoturvallisuusriskit

M-real on jatkanut tietoturvallisuusriskien systemaattista tunnistamis- ja analysointityötä. Yhtiön tietoturvallisuusstrategia ja -politiikka on päivitetty. Myös tietoturvaluuteen liittyvät toimintaperiaatteet on ohjeistettu kansainvälisen standardin pohjalta.

Liiketoimintariskit

Riskienhallintaosasto jatkoi vuonna 2001 yhtiön liiketoimintariskien tunnistamis- ja analysointityötä. Yhtiön ylin johto on ollut aktiivisesti mukana selvitystyössä. Riskikartoituksen perusteella päätetään jatkotoimenpiteistä ja niiden laajuudesta.

Rahoitusriskien hallinta

Konsernin rahoitusasemaa selostetaan hallituksen toimintakertomuksessa.

M-real-konsernin ensisijaisena tavoitteena kannattavuuden ohella on pitää taserakenne vahvana ja tasapainoisena. Yli suhdannekierron yltäväksi keskimääräiseksi omavaraisuustavoitteeksi on asetettu noin 45 prosenttia ja velkaisuustavoitteeksi alle 80 prosenttia. Liiketoimintaan sisältyviä rahoitusriskejä hallitaan yhtiön hallituksen ja johdon vahvistaman rahoituspolitiikan mukaisesti. Poliitikassa määritellään yksityiskohtaiset toimintaohjeet muun muassa valuutta-, korko-, likviditeetti- ja vastapuoliriskien hallintaan sekä johdannaisinstrumenttien käyttöön. Tavoitteena on suojautua merkittäviltä rahoitusriskeiltä, tasapainottaa kassavirtaa ja antaa liiketoimintayksiköille aikaa sopeuttaa toimintansa muuttuneisiin olosuhteisiin.

Valuuttariskit

M-real-konsernin valuuttariski koostuu valuuttavirtariskistä ja valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriskistä.

Tärkeimpien valuuttojen vaihtokurssit euroa vastaan 31.12.

	2001	2000	1999	1998	1997
GBP	0,6085	0,6241	0,6217	0,7055	0,6660
USD	0,8813	0,9305	1,0046	1,1667	1,1048
SEK	9,3012	8,8313	8,5625	9,4874	8,7265
NOK	7,9515	8,2335	8,0765	8,8716	8,0998
DKK	7,4365	7,4631	7,4433	7,4489	7,5352

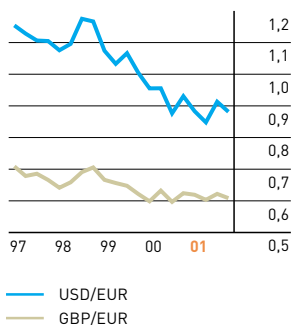
Pääosa konsernin kustannuksista syntyy euroalueella, mutta myyntituloista suuri osa saadaan muina kuin kotivaluuttana. Sen takia myyntitulot saattavat valuuttakurssimuutosten vuoksi vaihdella tuotantokustannusten pysyessä muuttumattomina. Samoin tuotteet hinnoitellaan usein muussa kuin kotivaluuttassa. Tähän niin kutsuttuun valuuttavirtaposition kuuluvat valuuttamääräiset myyntisaatavat, ostovelat, saadut tilaukset sekä tietty osa budjetoidusta nettovaluuttavirrasta. Suojaamiseen käytetään pääasiassa valuuttalainoja, -termiinejä sekä -optioita. Konsernin vuotuinen valuuttavirtapositio on noin 1,9 miljardia euroa. Päävaluutat ovat Yhdysvaltain dollari (vuotuinen valuuttavirta 385 miljoonaa dollaria), Englannin punta (360 miljoonaa puntaa) ja Ruotsin kruunu (4,6 miljardia kruunua). Dollarin ja punnan vahvistuminen vaikuttaa positiivisesti konsernin tulokseen ja vastaavasti niiden heikkeneminen negatiivisesti. Ruotsin kruunun heikkenemisellä on positiivinen vaikutus konsernin tulokseen.

Poliittikkana on suojata keskimäärin kolmen kuukauden valuuttavirta, mutta valuutoittain suojaus voi vaihdella 0–12 kuukautta. Valuuttakohtainen suojausten määrä riippuu kulloinkin vallitsevista kurssitasoista ja -odotuksista, valuuttojen korkoerosta sekä kurssimuutoksen merkityksestä konsernin tulokseen.

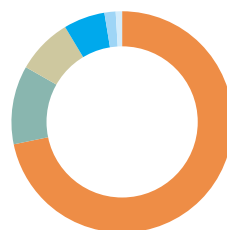
Virtapositionista oli vuoden lopussa suojattu keskimäärin 2,4 kuukautta. Vuoden aikana suojausaste vaihteli 2–6 kuukautta. Dollari-, punta- ja kruunuriskeistä oli vuoden aikana suojattu keskimäärin viiden, neljän ja neljän kuukauden ja vuoden lopussa yhden, yhden ja viiden kuukauden valuuttavirrat.

Valuuttamääräisen oman pääoman muuntoriski syntyy euroalueen ulkopuolella sijaitsevien tytä- ja osakkuusyhtiöiden omien pääomien konsolidoinnista euroiksi tilinpäätöksessä. Yhtiö suojaa ulkomaisten tytäryhtiöiden valuuttamääräiset omat pääomat valuuttalainoilla ja valuuttajohdannaisilla. Vähintään 50 prosenttia riskinalaisesta oman pääoman positioista tulee olla suojattuna, mikäli suojaus on käytännössä mahdollista toteuttaa. 31.12.2001 suojausaste oli 53 prosenttia.

Valuuttojen kurssikehitys

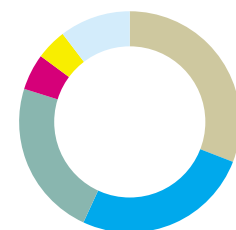


Lainojen valuuttajakauma



EUR, SEK, USD, GBP, Muut

Valuuttavirtaposition valuuttajakauma



GBP, SEK, USD, Muut, DKK, NOK

Korkoriskit

Konserni altistuu hinta- ja jälleensijoitusrisikille. Hintariski kuvaa tase-erien arvonnmuutosta ja jälleensijoitusriski saatavien ja velkojen tulevia korkomuutoksia. Pääasias- sa korkoriski kohdistuu taseen korollisiin saataviin ja velkoihin. Korkoriskien hallin- nassa keskeisimmät valuutat ovat euro, Yhdysvaltain dollari ja Englannin punta.

M-realin tavoitteena on suojata merkittävim- mät korkoriskit. Se, miten nopeasti korkota- son muutos näkyy tuloslaskelman nettora- hoituskuluissa, riippuu sijoitusten, lainojen ja johdannaisten korkosidonnaisuusajoista eli siitä, kuinka pitkän ajan rahoituserän korko on kiinteä. Korkoriskien hallintaan käytetään korkotermiinejä, -futuureita, koronvaihtoso- pimuksia ja optioita.

Konsernin nettokorkoaseman korkosidon- naisuusajaksi 31.12.2001 oli 10 kuukautta, ja lainojen ja niiden korkoriskiä suojaavien johdannaisten keskikorko oli 4,6 prosenttia. Vuoden aikana korkosidonnaisuusajaksi vaihteli 4–11 kuukautta.

Konsernin korkoherkkyys eli arvio yhden prosentin yhdensuuntaisen koronmuutok- sen vaikutuksesta nettokorkokustannuksiin vuonna 2002 on vuoden 2001 lopun posi- tiolla noin 12 miljoonaa euroa.

Likviditeettiriskit

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan sitä, että rahoitusvarat ja lainanottomah- dollisuudet eivät riitä toiminnan rahoitustarpeen kattamiseen tai että varainhankinta tulee kohtuuttoman kalliiksi. Riskiä valvotaan arvioimalla 12 kuukauden likviditeettitarve ja vertaamalla sitä käytettävissä olevan likviditeetin määrään.

Vastapuoliriskit

Rahoitusinstrumentteihin sisältyy riski siitä, että konserni kärsii tap- pioita, koska vastapuoli on joko kokonaan tai osittain kyvytön vastaamaan sitoumuksistaan. Konserni hallitsee tätä riskiä tekemällä rahoitustapah- tumat vain luottokelpoisimpien vastapuolien kanssa ja ennalta päätetyis- sä rajoissa. Rahoituksen luottoriskeistä ei tilikauden aikana aiheutunut tappioita.

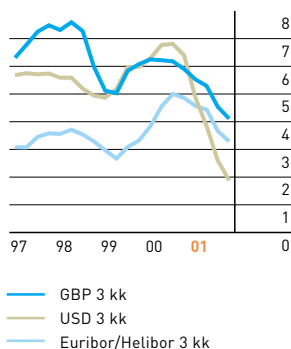
Johdannaissopimukset

Tilinpäätöspäivänä konsernissa oli avoinna seuraavat rahoitusriskien suojaamiseen liittyvät johdannaissopimukset:

	Maturiteetti	Luottovasta-arvot 31.12.2001 (milj. euroa)
Valuuttatermiinit	< 12 kk	11,4
Valuuttaoptiot	< 12 kk	4,4
Korkotermiinit	< 12 kk	0,0
Korko-optiot	< 3 v	15,0
Koronvaihtosopimukset	< 8 v	7,1
Valuutanvaihtosopimukset	< 30 v	0,2

Tilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 26 (Vastuusitoumukset) esitetään johdannaissopi- musten bruttomäärä ja käypä arvo 31.12.2001.

Korkokehitys, 3 kk



Yhtiön hallinnointi ja organisaatio

Yhtiön ylin päättävä elin on yhtiökokous. Varsinainen yhtiökokous vahvistaa vuosittain yhtiön tuloslaskelman ja taseen, päättää osingosta ja hallituksen jäsenten sekä tilintarkastajien valitsemisesta.

Hallitus

M-realin yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään kahdeksan jäsentä, joiden toimikausi kestää valinnan tehneen yhtiökokouksen päättymisestä seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Nykyinen hallitus on kahdeksanjäseninen.

Hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnon ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä sekä päättää sellaisista asioista, jotka ovat yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen epätavallisia ja

kauaskantoisia. Lisäksi hallituksen työjärjestyksessä on hallituksen tehtäviksi määrätty muun muassa päättäminen yhtiön strategiasta ja yritysjärjestelyistä, budjetin vahvistaminen ja valvonta, päättäminen merkittävistä investoinneista ja tärkeistä rahoitusasioista, toimitusjohtajan valinta ja toimitusjohtajan välittömien alaisten nimitysten hyväksyminen, päättäminen toimitusjohtajan sekä muun ylimmän johdon palkoista ja muista eduista sekä yhtiön henkilöstöpolitiikan vahvistaminen.

Hallitus kokoontuu pääsääntöisesti kerran kuukaudessa. Vuonna 2001 hallituksella oli poikkeuksellisesti 20 kokousta, mikä johtui muun muassa toteutetusta osakeannista ja yhtiön nimen muutoksesta.

Hallitus on nimittänyt keskuudestaan palkkatoimikunnan, johon kuuluvat hallituksen puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja sekä yksi hallituksen jäsen. Palkkatoimikunta valmistelee ja esittelee hallituksen päätettäväksi toimitusjohtajan palkkaan, palkanluonteisiin etuihin ja muihin työsuhteen ehtoihin liittyvät seikat sekä päättää toimitusjohtajan välittömien alaisten palkat, palkanluonteiset edut ja muut työsuhteen ehdot. Hallituksen palkkatoimikunnan tehtävä on myös seurata yleisesti johdon ja tärkeimmissä asiantuntijatehtävissä työskentelevien palkkaukseen, palkanluonteisiin etuihin ja muihin työsuhteiden

ehtoihin liittyviä kysymyksiä sekä antaa näihin liittyviä määräyksiä, ohjeita ja suosituksia yhtiön jatkuvan kilpailukyyn turvaamiseksi.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtajan tehtävänä on hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa. Vuonna 2001 toimitusjohtajina toimivat Jorma Vaajoki 30.11.2001 asti ja Jouko M. Jaakkola 1.12.2001 lähtien. Toimitusjohtajan sijaisena Jouko M. Jaakkola toimi 30.11.2001 saakka.

Palkat ja palkkiot

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen jäsenten palkkiot vuosittain etukäteen. Hallitukselle maksettiin vuonna 2001 palkkioita yhteensä 353 952 euroa. Toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle maksettiin palkkana ja palkkioina luontoisetuineen yhteensä 941 206 euroa.

Operatiivinen organisaatio

M-real-konsernilla on viisi toimialaa: Commercial printing, Home & Office, Publishing, Consumer packaging ja Map Merchant Group. M-real alliance -myyntiverkko vastaa M-realin ja Myllykoski-ryhmän tuotteiden myynnistä. M-realilla on 65,6 prosentin omistusosuus Metsä Tissuessa. Lisäksi M-real omistaa 47 prosenttia Oy Metsä-Botnia Ab:stä.

Konsernin johtamisesta vastaa toimitusjohtaja. Tärkeimmät asiat käsitellään johtokunnan kokouksissa, jonka jäseniä ovat toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkolan lisäksi varatoimitusjohtaja Aarre Metsävirta (Resurssitoiminnot), varatoimitusjohtaja Veli-Matti Mynttinen (Konsernipalvelut), Leif Backman (Strateginen markkinointi), Ari Himma (Henkilöstö), Matti Nenonen (Commercial printing), Wolfram Kutter (Home & Office), John Clinton (Publishing), Juhani Saarela (Consumer packaging) ja Karl-Johan Lindborg (Map). Josef Wanzenböck osallistuu johtokunnan kokouksiin asiantuntijajäsenenä.

Sisäpiiri

M-real ylläpitää arvopaperimarkkinalain mukaisesti 32:n sisäpiiriin kuuluvan henkilön sisäpiirirekisteritietoja Suomen Arvopaperikeskus Oy:n SIRE-järjestelmässä.

Commercial printing

Toimialojen kehitys

Commercial printing -toimialan tehtaat kärsivät lähes koko vuoden heikosta kysynnästä ja kapasiteetin käyntiasteet jäivät erittäin alhaisiksi. Huolimatta heikon kysynnän aiheuttamasta voimakkaasta hinnan laskupaineesta hintojen lasku pysyi melko vähäisenä.

Toimialan katsauskauden kannattavuus heikkeni oleellisesti edellisvuodesta. Liikevoitto oli 40,2 miljoonaa euroa (158,8). Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto laski edellisvuoden 12 prosentista 3 prosenttiin. Liikevoittoa laskivat etenkin heikentynyt kysyntä ja siitä johtuvat mittavat tuotantoseisokit. Merkittävin yksittäinen katsauskauden tulosta heikentänyt tekijä oli Kankaan paperitehtaan investointiseisokki ja uuden tuotantolinjan käyntiinlähtökustannukset. Liikevaihto kasvoi Modo Paperin yksiköiden ansiosta 9 prosenttia ja oli 1 400 miljoonaa euroa (1 285).

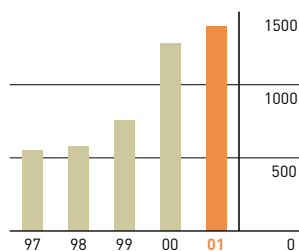
Päällystetyn hienopaperin tehdastoimitukset Länsi-Euroopassa laskivat katsauskaudella 7 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. M-realin toimitusmäärät

kasvoivat 10 prosenttia, mutta vertailukelpoiset toimitusmäärät laskivat 16 prosenttia. Merkittävimmin tähän vaikuttivat heikentynyt kysyntä ja Kankaan investointiseisokki. Toimialan paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 6 viikkoa lyhyempi kuin edellisenä vuonna ja käyntiaste jäi 80 prosenttiin (92). Myyntihinnat laskivat lievästi läpi vuoden, mutta vakiintuivat kuitenkin vuoden loppua kohden. Euromääräiset myyntihinnat olivat keskimäärin prosentin alhaisemmat kuin vuotta aiemmin.

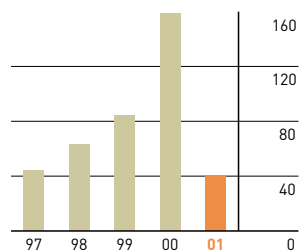
Vuoden viimeisellä neljänneksellä toimitusmäärä kasvoi 5 prosenttia kolmanteen neljännekseen verrattuna, ja kannattavuus parani selvästi.

Commercial printing		2001	2000	Muutos
Liikevaihto, Commercial printing	Me	1 400,1	1 285,3	9 %
Sisäinen myynti, konserni		-285,9	-252,4	
Liikevaihto, ulkoinen		1 114,2	1 032,9	8 %
Liikevoitto	Me	40,2	158,8	-75 %
Liikevoitto -%	%	2,9	12,4	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	1 386,6	982,3	41 %
Pääoman kiertonopeus		1,0	1,3	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	3,0	16,9	
Henkilöstö keskimäärin		4 101	3 017	36 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	130,7	115,4	13 %
Tuotanto, 1 000 tn		1 521	1 382	10 %

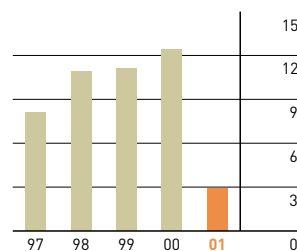
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Home & Office -toimialan kysyntä alkoi heiketä vuoden toisen neljänneksen aikana ja heikkeni voimakkaasti kolmannella neljänneksellä. Kysyntä elpyi lievästi vuoden loppua kohti.

Toimialan katsauskauden liikevoitto oli 84,7 miljoonaa euroa (66,9). Liikevoiton lisäys tulee Modo Paperin yksiköistä ja toimistopapereiden nousseista myyntihinnoista. Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto pysyi edellisvuoden tasolla eli 10 prosentissa. Liikevaihto kasvoi Modo Paperin ansiosta 30 prosenttia ja oli 875 miljoonaa euroa (667).

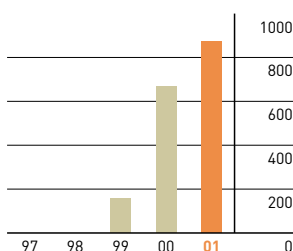
Päällystämättömän hienopaperin kysyntä Länsi-Euroopassa heikkeni, ja eurooppalaisten tuottajien toimitukset laskivat 8 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. M-realien toimitusmäärä kasvoi Modo Paperin myötä 40 prosenttia, mutta vertailukelpoinen toimitusmäärä laski 22 prosenttia. Merkittävimmin toimitusmäärän laskuun vaikutti Husumin PK 8:n tuotantosuunnan muutos konelinjan siirtyessä valmistamaan päällystettyjä laatuja. Paperikoneiden keskimääräinen käyntiaika oli 5 viikkoa lyhyempi kuin

edellisenä vuonna ja käyntiaste jäi 86 prosenttiin (96). Myyntihinnat laskivat lievästi koko katsausvuoden ajan, mutta hintojen liukuminen alaspäin hidastui vuoden loppua kohden. Euromääräiset myyntihinnat olivat keskimäärin 3 prosenttia korkeammat kuin vuonna 2000.

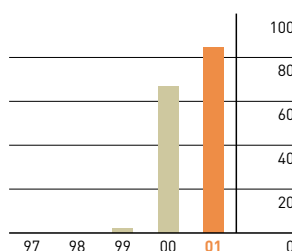
Viimeisellä vuosineljänneksellä toimitusmäärä lisääntyi 13 prosenttia edelliseen neljännekseen verrattuna, ja kannattavuus parani hieman.

Home & Office		2001	2000	Muutos
Liikevaihto, Home & Office	Me	875,1	666,8	31 %
Sisäinen myynti, konserni		-263,1	-175,4	
Liikevaihto, ulkoinen		612,0	491,4	25 %
Liikevoitto	Me	84,7	66,9	27 %
Liikevoitto -%	%	9,7	10,0	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	1 296,4	788,0	65 %
Pääoman kiertonopeus		0,7	0,9	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	6,8	9,3	
Henkilöstö keskimäärin		2 197	1 414	55 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	58,5	59,7	-2 %
Tuotanto, 1 000 tn		873	650	34%

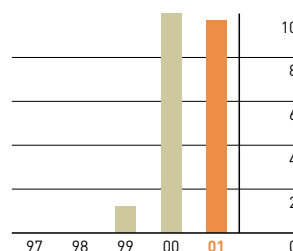
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Publishing-toimialan katsausvuoteen vaikuttivat voimakkaasti heikentynyt kysyntä, Husumin PK 8:n investointi sekä Plattlingin ja Dachauin tehtaiden myynti.

Toimialan katsauskauden liikevoitto oli 114,1 miljoonaa euroa (221,6). Liikevoiton heikkeneminen johtui aikakauslehtipapereiden heikentyneestä kysynnästä, vuoden puolivälissä tapahtuneesta MD Papier GmbH:n (Plattlingin ja Dachauin tehtaat) myynnistä sekä Husumin PK 8:n investointisokista aiheutuneista tuotannon menetyksistä ja kertaluonteisista kuluista. Suhteessa liikevaihtoon katsausvuoden liikevoitto laski edellisvuoden 25 prosentista 14 prosenttiin. Liikevaihto laski 9 prosenttia ja oli 814 miljoonaa euroa (897).

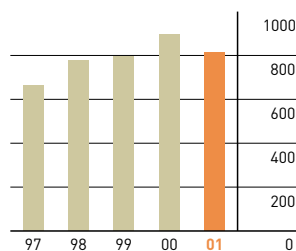
Päällystetyn aikakauslehtipaperin (LWC) tehdastoimitukset Länsi-Euroopassa laskivat katsauskaudella 6 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. M-realin toimitusmäärä laski 13 prosenttia, ja käyntiaste heikkeni selvästi. Vertailukelpoinen toimitusmäärän lasku oli 11 prosenttia. Paperikoneiden käyntiaika, ilman Husumin

paperikone 8:aa, oli keskimäärin kolme viikkoa lyhyempi kuin edellisenä vuonna ja vastasi 87 prosentin käyntiastetta (93). Myyntihinnat pysyivät vuoden aikana melko vakaina ja olivat keskimäärin 6 prosenttia korkeammat kuin edellisvuonna.

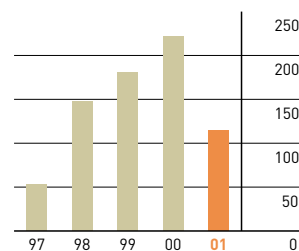
Viimeisellä vuosineljänneksellä toimitukset kasvoivat noin 6 prosenttia ja kannattavuus parani hieman vuoden kolmanteen neljännekseen verrattuna.

Publishing		2001	2000	Muutos
Liikevaihto, Publishing	Me	813,7	896,7	-9 %
Sisäinen myynti, konserni		-0,3	-1,9	
Liikevaihto, ulkoinen		813,4	894,8	-9 %
Liikevoitto	Me	114,1	221,6	-49 %
Liikevoitto -%	%	14,0	24,7	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	1 011,5	993,8	2 %
Pääoman kiertonopeus		0,8	0,9	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	11,3	22,4	
Henkilöstö keskimäärin		1 854	1 710	8 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	128,9	128,1	1 %
Tuotanto, 1 000 tn		930	1 078	-14 %

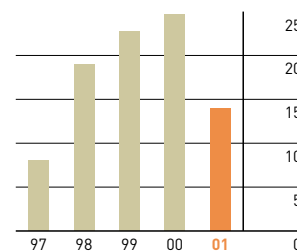
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Consumer packaging

Toimialojen kehitys

Consumer packaging -toimialalla taivekartongin kysyntä pysyi vakaana koko katsausvuoden. Liner- ja aallotuskartonkien toimitukset sen sijaan jäivät selvästi edellisvuotta alhaisemmiksi.

Toimialan liikevoitto oli 130,0 miljoonaa euroa (179,3). Kannattavuuden heikkeneminen johtui edellisvuotta korkeammista kustannuksista sekä liner- ja aallotuskartonkien alhaisemmista toimitusmääristä. Liikevaihto oli 951 miljoonaa euroa (900). Suhteessa liikevaihtoon liikevoitto oli 13,7 prosenttia (19,9).

Alan yleisestä kysynnän heikkenemisestä huolimatta M-realin taivekartonkitoimitukset lisääntyivät Länsi-Eurooppaan 6 prosenttia, mutta toimitukset Yhdysvaltoihin ja Aasiaan jäivät edellisvuotta pienemmiksi. Kokonaistoimitusmäärän kasvu oli 4 prosenttia. Keskimääräiset myyntihinnat olivat noin 2 prosenttia korkeammat kuin vuotta aiemmin.

Tapettikartongin kysyntä on jatkunut heikkona, ja toimitusmäärä jäi 8 prosenttia edellisvuotta alhaisemmaksi. Myyntihinnat pysyivät edellisvuoden tasolla.

Liner-kartongin kysyntä jäi edellisvuotta alhaisemmaksi, ja alan tuotantoa on sopeutettu kysyntää vastaavaksi. Konsernin toimitusmäärä jäi 4 prosenttia edellisvuotta,

mutta myyntihinnat olivat keskimäärin 3 prosenttia vuotta 2000 korkeammat.

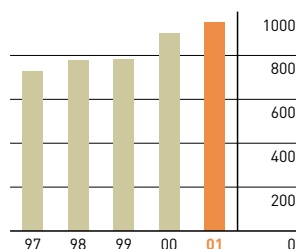
Aallotuskartongin (fluting) kysyntä oli selvästi edellisvuotta heikompaa. M-realin toimitusmäärä laski 7 prosenttia. Myyntihinnat laskivat hieman vuoden aikana, mutta keskimääräiset myyntihinnat olivat noin 2 prosenttia edellisvuotta korkeammat.

Vuoden viimeisen neljänneksen kannattavuus pysyi kolmannen neljänneksen tasolla. Taivekartonkien toimitusmäärissä ei tapahtunut merkittäviä muutoksia, mutta liner- ja aallotuskartonkien toimitukset lisääntyivät selvästi edelliseen vuosineljännekseen verrattuna. Kaikkien tuoteryhmien myyntihinnat pysyivät kolmannen vuosineljänneksen tasolla.

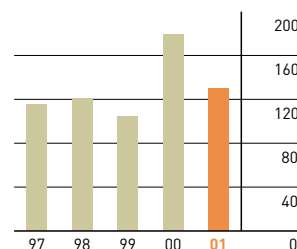
Consumer packaging		2001	2000	Muutos
Liikevaihto, Consumer packaging	Me	951,3	899,5	6 %
Sisäinen myynti, konserni		-13,2	-18,0	
Liikevaihto, ulkoinen		938,1	881,5	6 %
Liikevoitto	Me	130,0	179,3	-27 %
Liikevoitto -%	%	13,7	19,9	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	880,6	829,2	6 %
Pääoman kiertonopeus		1,1	1,1	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	15,0	22,2	
Henkilöstö keskimäärin		3 089	2 588	19 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	57,4	46,0	25 %
Tuotanto, 1 000 tn				
Kartonki		665	672	-1 %
Fluting		228	244	-7 %
Liner *)		132	152	-13 %
CTMP		106	106	0 %

*) M-realin omistusosuuden suhteessa (47 %)

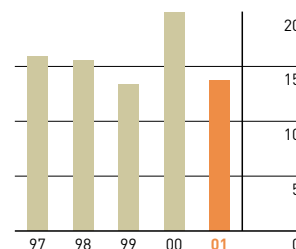
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Map-toimialan raportointivuotta sävyttivät vaikea markkinatilanne sekä toimintojen integrointi ja uudelleenorganisointi.

Mapin liiketappio oli 3,6 miljoonaa euroa (liikevoitto 20,4). Liikevaihto oli 1 636 miljoonaa euroa (1 148). Liikevaihdon kasvu johtuu kokonaan Modo Paperin tukkuritoimintojen ostosta vuoden 2000 puolivälissä.

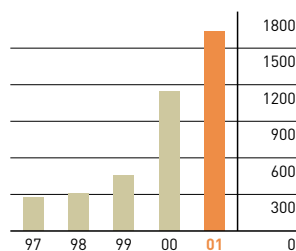
Tukkuritoiminnan kannattavuutta heikensivät alentuneen kysynnän seurauksena pienentyneet toimitusmäärät ja myyntikatteen. Lisäksi yleisesti kiristyneen taloudellisen tilanteen seurauksena luottotappiot lisääntyivät. Viimeisellä vuosineljänneksellä tehtiin kertaluonteisia kuluvarauksia toiminnan uudelleenjärjestelyä varten sekä omaisuuserien arvonalennuskirjauksia yhteensä 20 miljoonaa euroa. Jo tehtyjen rationalisointi- ja uudelleenorganisointitoimenpiteiden ansiosta operatiiviset kustannukset pienenevät edelliseen vuoteen verrattuna. Toimenpiteiden kustannussäästöt lisääntyvät vuosien 2002 ja 2003 aikana.

Katsausvuoden toimitusmäärät olivat 1 345 000 tonnia, mikä on 7 prosenttia vähemmän kuin vertailukelpoiset toimitukset vuonna 2000. Vuoden viimeisellä neljänneksellä toimitusmäärät kuitenkin hieman lisääntyivät kolmanteen neljännekseen verrattuna. Vuoden loppupuolella myös hinnankorotuksia toteutettiin joissakin maissa.

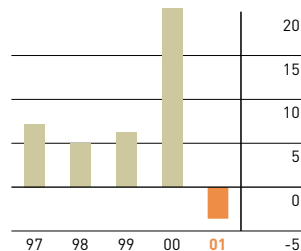
M-realin tukkuritoimiala otti kesäkuun alussa nimekseen Map Merchant Group.

Map Merchant Group		2001	2000	Muutos
Liikevaihto, Map Merchant Group	Me	1 635,6	1 148,0	42 %
Sisäinen myynti, konserni		-1,3	-1,7	
Liikevaihto, ulkoinen		1 634,3	1 146,3	43 %
Liikevoitto	Me	-3,6	20,4	
Liikevoitto -%	%	-0,2	1,8	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	490,7	290,6	69 %
Pääoman kiertonopeus		3,3	4,0	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-0,8	7,4	
Henkilöstö keskimäärin		2 855	1 830	56 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	6,1	7,0	-13 %

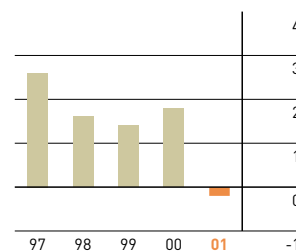
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Zandersin ensimmäinen toimintavuosi M-realissa oli heikon markkinatilanteen ja uudelleenorganisoinnin sävyttämä. Zandersin integrointi M-realiin on edennyt suunnitelmien mukaisesti. Integraation hyödyt alkavat realisoitua kuluvan vuoden aikana.

Zandersin liikevoitto oli 0,2 miljoonaa euroa. Liikevaihto oli 513 miljoonaa euroa ja toimitusmäärä 360 000 tonnia. Toimitukset laskivat 16 prosenttia vuoteen 2000 verrattuna heikon kysynnän ja erittäin alhaisen kapasiteetin käyttöasteen, 78 prosenttia, seurauksena. Vuonna 2000 Zandersin kapasiteetti oli lähes täydessä käytössä.

Zandersin uudelleenorganisointi ja toimenpiteet toiminnan tehostamiseksi jatkuivat koko katsauskauden ajan. Tuotteiden lukumäärää on tuntuvasti karsittu ja toiminnan rakenteita yksinkertaistettu. Yhtiössä aloitetun toiminnan kehittämis- ja kustannustenleikkausohjelman tavoitteena

on lähes 800 henkilön vähentäminen vuoden 2003 loppuun mennessä. Kehittämisohjelma sisältää myös 65 miljoonan euron investoinnit, joilla parannetaan tehtaiden kustannustehokkuutta.

Kysyntä ja kannattavuus jatkuivat tasaisen heikkoina koko vuoden eikä viimeinen vuosineljännes tuonut tilanteeseen parannusta. Toimitukset laskivat lähes 4 prosenttia vuoden kolmanteen neljännekseen verrattuna.

Zanders		2001
Liikevaihto, Zanders	Me	512,9
Sisäinen myynti, konserni		-4,6
Liikevaihto, ulkoinen		508,3
Liikevoitto	Me	0,2
Liikevoitto -%	%	0,0
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	357,5
Pääoman kiertonopeus		1,4
Sijoitetun pääoman tuotto	%	0,3
Henkilöstö keskimäärin		2 724
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	15,5
Tuotanto, 1000 tn		357

Metsä Tissuen kannattavuus parani oleellisesti katsausvuonna toiminnan tehostamisen ja myyntihintojen korotusten ansiosta.

Metsä Tissuen liikevoitto oli 36,5 miljoonaa euroa (liiketappio 11,9). Kannattavuutta paransivat toiminnan tehostaminen ja myyntihintojen korotukset. Myös pääraaka-aineiden, sellun ja kierrätyskuidun hintojen lasku on parantanut kannattavuutta. Raaka-aineiden hintojen lasku pysähtyi viimeisellä neljänneksellä ja kääntyi lievään nousuun.

Liikevoittoa rasittaa 6,1 miljoonan euron kuluvaraus vuosien 2002 ja 2003 aikana toteutettavia toimintojen uudelleenjärjestelyjä varten. Varauksesta 2,1 miljoonaa euroa on tehty vuoden viimeisellä neljänneksellä ja 4,0 miljoonaa euroa kolmannella neljänneksellä.

Liikevaihto kasvoi 7 prosenttia ja oli 650 miljoonaa euroa (609). Liikevaihdon kasvusta 2 prosenttia tulee lisääntyneestä myyntimäärästä ja 5 prosenttia kohonneista myyntihinnoista.

Pehmopaperituotteiden kysyntä on jatkunut vakaana. Toimialan markkinoiden kasvu Metsä Tissuen markkina-alueilla on kuitenkin hyvin vähäistä. Katsausvuoden

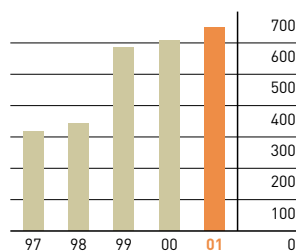
aikana Metsä Tissuen sekä kuluttaja- että suurkuluttajatuotteiden omien tuotemerkkien asema vahvistui.

Metsä Tissuen kannattavuus, huomioiden kertaluonteiset kuluvaraukset, oli vuoden viimeisellä neljänneksellä kolmannen neljänneksen tasolla. Myös toimitusmäärät ja myyntihinnat pysyivät samalla tasolla.

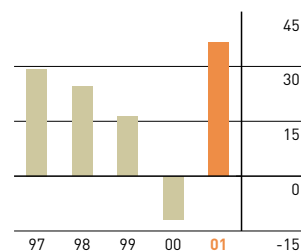
Katsausvuonna Metsä Tissue Oyj:n osakekurssi Helsingin pörssissä oli ylimmillään 12,00 euroa ja alimmillaan 6,70 euroa. Keskikurssi oli 8,38 euroa. Osakkeen kurssi oli katsauskauden lopussa 8,77 euroa. Metsä Tissuen osakkeiden vaihto tammi-joulukuussa oli 14,1 miljoonaa euroa ja vaihdon osuus osakkeiden kokonaismäärästä 5,6 prosenttia. Yhtiön osakkeiden markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 263 miljoonaa euroa. M-real Oyj omistaa 65,6 prosenttia Metsä Tissuen osakkeista. Ulkomaisten omistajien osuus oli katsauskauden lopussa 22,9 prosenttia.

Metsä Tissue		2001	2000	Muutos
Liikevaihto, Metsä Tissue	Me	649,6	609,2	7 %
Sisäinen myynti, konserni		-3,7	-3,4	
Liikevaihto, ulkoinen		645,9	605,8	7 %
Liikevoitto	Me	36,5	-11,9	
Liikevoitto -%	%	5,6	-1,9	
Sijoitettu pääoma keskimäärin	Me	360,6	370,8	-3 %
Pääoman kiertonopeus		1,8	1,6	
Sijoitetun pääoman tuotto	%	10,3	-3,1	
Henkilöstö keskimäärin		3 000	3 206	-6 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	Me	16,0	22,7	-30 %
Tuotanto, 1 000 tn		408	402	1 %

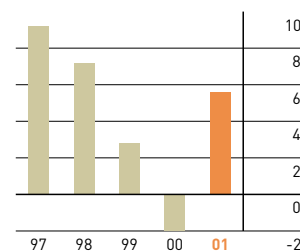
Liikevaihto, milj. euroa



Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Liikevaihto milj. euroa	2001 I-IV	2000 I-IV	Neljännesvuosittain							
			2001 IV 01	III 01	II 01	I 01	IV 00	III 00	II 00	2000 I 00
Commercial printing	1 400,1	1 285,3	354,1	333,0	329,9	383,1	416,8	432,6	221,1	214,8
Home & Office	875,1	666,8	223,7	185,6	220,7	245,1	282,4	298,8	43,8	41,7
Publishing	813,7	896,7	181,6	168,7	218,9	244,5	245,4	228,6	213,4	209,3
Consumer packaging	951,3	899,5	242,7	231,0	236,2	241,4	239,4	233,3	212,0	214,8
Map Merchant Group	1 635,6	1 148,0	389,3	387,0	416,9	442,4	469,7	433,8	118,0	126,5
Zanders	512,9		120,1	126,0	128,8	138,0				
Metsä Tissue	649,6	609,2	163,2	161,1	163,0	162,3	160,4	156,5	144,8	147,5
Sisäinen myynti ja muu toiminta	85,0	392,3	27,0	8,6	41,2	8,2	12,3	55,7	169,8	154,6
M-real-konserni	6 923,3	5 897,8	1 701,7	1 601,0	1 755,6	1 865,0	1 826,4	1 839,3	1 122,9	1 109,2

Liikevoitto ja tulos milj. euroa	2001 I-IV	2000 I-IV	Neljännesvuosittain							
			2001 IV 01	III 01	II 01	I 01	IV 00	III 00	II 00	2000 I 00
Commercial printing	40,2	158,8	22,5	9,5	-7,1	15,3	36,4	60,1	29,4	32,9
Home & Office	84,7	66,9	10,3	4,3	22,4	47,7	25,4	41,1	1,3	-0,9
Publishing	114,1	221,6	19,9	16,4	31,7	46,1	59,0	67,5	43,7	51,4
Consumer packaging	130,0	179,3	28,0	29,3	26,4	46,3	45,6	59,8	30,3	43,5
Map Merchant Group	-3,6	20,4	-14,4	-3,6	4,8	9,6	8,5	8,2	1,5	2,2
Zanders	0,2		-2,0	4,1	-3,6	1,7				
Metsä Tissue	36,5	-11,9	13,8	11,2	7,1	4,4	0,3	0,9	-9,8	-3,3
Muu toiminta	-12,9	-31,0	-5,8	22,6	-33,9	4,2	-9,5	3,8	-14,3	-11,0
Liikevoitto	389,2	604,0	72,3	93,8	47,8	175,3	165,7	241,5	82,0	114,8
%:a liikevaihdosta	5,6	10,2	4,3	5,9	2,7	9,4	9,1	13,1	7,3	10,3
Kurssierot, netto	-22,7	-8,0	-19,9	-3,0	0,1	0,1	-6,5	6,3	-4,3	-3,5
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-212,5	-137,5	-46,8	-47,4	-62,1	-56,2	-41,0	-56,9	-18,9	-20,7
Voitto ennen satunnaiseriä	154,0	458,5	5,6	43,4	-14,2	119,2	118,2	190,9	58,8	90,6
%:a liikevaihdosta	2,2	7,8	0,3	2,7	-0,8	6,4	6,5	10,4	5,2	8,2

Liikevoitto, %	2001 I-IV	2000 I-IV	Neljännesvuosittain							
			2001 IV 01	III 01	II 01	I 01	IV 00	III 00	II 00	2000 I 00
Commercial printing	2,9	12,4	6,4	2,9	-2,1	4,0	8,7	13,9	13,3	15,3
Home & Office	9,7	10,0	4,6	2,3	10,2	19,4	9,0	13,8	3,0	-2,2
Publishing	14,0	24,7	11,0	9,7	14,5	18,9	24,0	29,5	20,5	24,6
Consumer packaging	13,7	19,9	11,5	12,7	11,2	19,2	19,1	25,6	14,3	20,3
Map Merchant Group	-0,2	1,8	-3,7	-0,9	1,2	2,2	1,8	1,9	1,2	1,7
Zanders	0,0		-1,7	3,3	-2,8	1,2				
Metsä Tissue	5,6	-1,9	8,5	7,0	4,4	2,7	0,2	0,6	-6,8	-2,2
M-real-konserni	5,6	10,2	4,3	5,9	2,7	9,4	9,1	13,1	7,3	10,3

Tuotanto, 1 000 tonnia	2001 I-IV	2000 I-IV	Neljännesvuosittain							
			2001 IV 01	III 01	II 01	I 01	IV 00	III 00	II 00	2000 I 00
Commercial printing	1 521	1 382	387	373	362	399	421	458	249	254
Home & Office	873	650	207	199	221	246	272	282	47	49
Publishing *)	930	1 078	203	205	235	287	294	268	247	269
Zanders	357		85	91	88	93				
Kartonki	665	672	152	170	161	182	174	179	149	170
Fluting	228	244	60	57	54	57	60	67	53	64
Liner *)	132	152	36	35	31	30	37	41	33	41
CTMP	136	106	49	34	25	28	26	29	23	28
Metsä Tissue	408	402	97	108	98	105	93	102	99	108
Metsä-Botnian sellu *)	946	1 078	234	258	209	245	263	290	239	285
M-realin sellu	1 074	603	264	251	261	298	297	306		

*) vastaa M-realin omistusosuutta Metsä-Botniasta ja MD Papierista.

b





31-79

Tilinpäätöksen sisällysluettelo

31	Hallituksen toimintakertomus
38	Konsernituloslaskelma
39	Tulosanalyysi
40	Konsernitase
42	Taseanalyysi
43	Kassavirtalaskelmat
44	Kassavirta-analyysi
45	Emoyhtiön tuloslaskelma
46	Emoyhtiön tase
48	Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
52	Tilinpäätöksen liitetiedot
70	Osakkeet ja osakkeenomistajat
76	Tunnuslukujen laskentaperiaatteet
77	Kymmenen vuotta numeroina
78	Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi
79	Tilintarkastuskertomus

Hallituksen toimintakertomus

Markkinatilanne

M-realin ydinliiketoiminta-alueilla eri paperilajien markkinatilanne oli vuonna 2001 vaikea. Hienopapereiden kysyntä oli selvästi edellisvuotta heikompaa. Päälystetyn aikakauslehtipaperin kysyntä laski vasta katsausvuoden toisella neljänneksellä. Myös liner- ja aallotuskartonkien toimitukset jäivät edellisvuotta alhaisemmiksi. Taivekartongin myynti sen sijaan pysyi tasaisen hyvänä koko vuoden. Myös pehmapaperituotteiden kysyntä säilyi vakaana.

Päälystetyn aikakauslehtipaperin tehdastoimitukset Länsi-Euroopassa laskivat 6 prosenttia edellisvuodesta. Keskimääräiset myyntihinnat sen sijaan olivat 6 prosenttia edellisvuotta korkeammat vuoden 2000 lopun hinnankorotusten ansiosta.

Päälystetyn hienopaperin tehdastoimitukset Länsi-Euroopassa laskivat 7 prosenttia ja päälystämättömän hienopaperin 8 prosenttia. Heikon kysynnän aiheuttamasta hintojen laskupaineesta huolimatta hintata-

so pysyi suhteellisen vakaana. Päälystetyn hienopaperin keskihinnat olivat prosentin ja päälystämättömän hienopaperin 3 prosenttia alhaisemmat kuin edellisenä vuonna.

Taivekartongin kysyntä heikkeni Länsi-Euroopassa hieman edellisvuodesta, mutta M-realin toimitukset kasvoivat 6 prosenttia. Hintataso säilyi vakaana ja oli keskimäärin 2 prosenttia korkeampi kuin vuotta aiemmin. Myös liner- ja aallotuskartonkien keskihinnat olivat 2–3 prosenttia edellisvuotta korkeammat.

Vuoden loppukuukausina paperituotteiden kysyntä kasvoi hieman kausiluontoisesti, ja sekä hienopaperin että aikakauslehtipaperin toimitukset lisääntyivät vuoden viimeisellä neljänneksellä kolmanneen neljännekseen verrattuna.

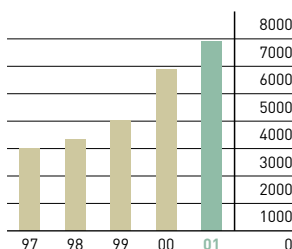
Liikevaihto ja tulos

M-real-konsernin vuoden 2001 liikevaihto oli 6 923 miljoonaa euroa (5 898 miljoonaa euroa vuonna 2000). Yritysosot kasvattivat liikevaihtoa 1 750 miljoonalla eurolla. Vertailukelpoinen liikevaihto laski 9 prosenttia. Viennin ja ulkomaisten tytäryhtiöiden osuus liikevaihdosta oli 93 prosenttia (91).

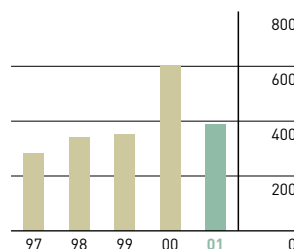
M-realin paperin ja kartongin toimitukset olivat 4,7 miljoonaa tonnia (4,1 milj.). Heikentyneen kysynnän seurauksena konsernin tehtailla jouduttiin toteuttamaan merkittäviä tuotantoseisokkeja. Vertailukelpoiset toimitusmäärät laskivat 400 000 tonnia eli 14 prosenttia.

Avainlukuja	Liikevaihto milj. euroa		Liikevoitto milj. euroa		Liikevoitto %		Sijoitettu pääoma keskim. milj. euroa		Sijoitetun pääoman tuotto, %		Henkilöstö keskimäärin	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Commercial printing	1 400,1	1 285,3	40,2	158,8	2,9	12,4	1 386,6	982,3	3,0	16,9	4 101	3 017
Home & Office	875,1	666,8	84,7	66,9	9,7	10,0	1 296,4	788,0	6,8	9,3	2 197	1 414
Publishing	813,7	896,7	114,1	221,6	14,0	24,7	1 011,5	993,8	11,3	22,4	1 854	1 710
Consumer packaging	951,3	899,5	130,0	179,3	13,7	19,9	880,6	829,2	15,0	22,2	3 089	2 588
Map Merchant Group	1 635,6	1 148,0	-3,6	20,4	-0,2	1,8	490,7	290,6	-0,8	7,4	2 855	1 830
Zanders	512,9		0,2		0,0		357,5		0,3		2 724	
Metsä Tissue	649,6	609,2	36,5	-11,9	5,6	-1,9	360,6	370,8	10,3	-3,1	3 000	3 206
Sisäinen myynti ja muu toiminta	85,0	392,3	-12,9	-31,0			320,2	615,3			2 417	3 586
Konserni yhteensä	6 923,3	5 897,8	389,2	604,0	5,6	10,2	6 104,1	4 870,0	7,0	13,5	22 237	17 351

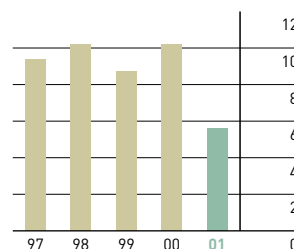
Liikevaihto, milj. euroa



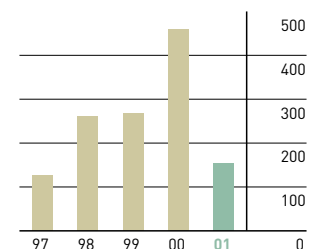
Liikevoitto, milj. euroa



Liikevoitto, %



Tulos ennen satunnaiseriä,
milj. euroa



Konsernin liikevoitto oli 389 miljoonaa euroa (604) eli 5,6 prosenttia liikevaihdosta (10,2). Kannattavuus laski M-realin kaikilla toimialoilla Metsä Tissueta lukuun ottamatta. Kannattavuutta heikensivät alentuneen kysynnän lisäksi Kankaan ja Husumin investointiseisokit ja investointien valmistuksen jälkeiset käyntiinlähtökulut. Lisäksi

liikevoittoa rasittivat noin 40 miljoonan euron kertaluonteiset kuluvaraukset ja omaisuuserien arvonalennuskirjaukset. Summasta noin 35 miljoonaa euroa kohdistuu vuoden viimeiselle neljännekselle.

Sellun hinta laski voimakkaasti vuoden aikana, mutta hinnan lasku pysähtyi ja kääntyi lievään nousuun vuoden viimeisten kuukausien aikana. Sellun hinta oli keskimäärin 16 prosenttia alhaisempi kuin vuotta aiemmin.

M-realin voitto ennen satunnaiseriä oli 154 miljoonaa euroa (459).

Konsernin nettorahoituskulut olivat 235,2 miljoonaa euroa (145,5). Rahoituskuluja ovat kasvattaneet erityisesti yritysostojen rahoituksen korkokulut. Toisen vuosineljänneksen rahoituskuluihin sisältyi kertaluonteisena eränä osakeantikuluja 10 miljoonaa euroa. Yhtiö päätti varautua lokakuussa 1997 otetun viiden vuoden vaihdettavan pääomallainaan, suuruudeltaan 350 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, takaisinmaksuun jaksottamalla tilinpäätöspäivän kurssilla lasketun kurssieron, 87 miljoonaa euroa, laina-ajan viimeiselle vuodelle (1.10.2001–1.10.2002). Viimeisen vuosineljänneksen rahoituskuluihin sisältyi siten lainan kurssieroja 21,7 miljoonaa euroa.

Myyntin suojauksesta valuuttajohdannaisilla on kirjattu 9 miljoonan euron suojaustuotot (24 miljoonan euron suojauskulut). Yhdysvaltain dollari vahvistui 5 prosenttia ja Englannin punta 2,5 prosenttia edelliseen vuodenvaihteeseen verrattuna. Dollarin keskimääräinen kurssi oli 3 prosenttia korkeampi ja punnan keskimääräinen kurssi 2 prosenttia alhaisempi kuin vuonna 2000.

Satunnaisiin tuottoihin on kirjattu MD Papierin myynnistä syntynyt voitto 152 miljoonaa euroa toisella vuosineljänneksellä ja Noviantin osakkeiden myyntivoitto 31 miljoonaa euroa kolmannella vuosineljänneksellä.

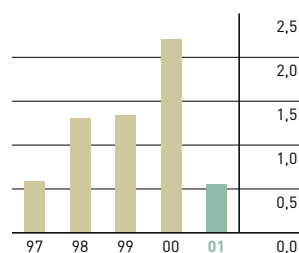
Tilikauden voitto oli 212,2 miljoonaa euroa (339,7). Verot, mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos ja satunnaisten tuottojen verot, olivat 115,0 miljoonaa euroa (183,0).

Tulos osaketta kohden oli 0,55 euroa (2,20). Sijoitetun pääoman tuotto oli 7,0 prosenttia (13,5).

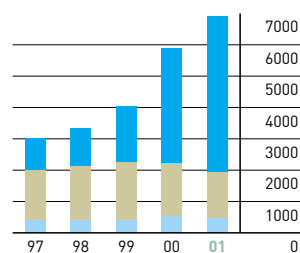
Silverdalenin paperitehtaan lopetuskulut, noin 20 miljoonaa euroa,

Liikevaihto maittain	2001	2000
Iso-Britannia	1 344,3	1 199,8
Saksa	1 322,7	872,3
Suomi	485,6	521,8
Ranska	457,0	462,4
Ruotsi	317,3	235,9
Alankomaat	286,6	195,0
USA	263,5	184,8
Italia	237,6	205,4
Espanja	216,6	237,8
Belgia	182,2	125,8
Sveitsi	164,8	146,1
Puola	155,4	129,8
Tanska	151,4	144,6
Itävalta	130,8	92,5
Norja	114,3	92,0
Australia	84,9	78,2
Venäjä	74,7	65,4
Kiina	71,1	56,9
Irlanti	58,8	45,5
Kanada	56,8	49,6
Baltian maat	45,2	44,7
Intia	41,8	43,6
Hong Kong	37,1	70,7
Kreikka	27,7	51,0
Japani	27,2	22,5
Portugali	14,0	11,3
Muu Eurooppa	18,2	6,6
Muu Aasia	138,9	181,2
Muut maat	396,9	324,6
	6 923,3	5 897,8

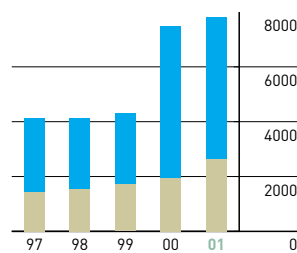
Osakekohtainen tulos, euroa



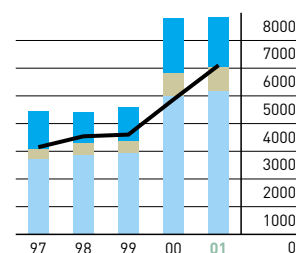
Liikevaihto, milj. euroa



Rahoitusrakenne, milj. euroa



Sijoitettu pääoma, milj. euroa



katetaan Modo Paperin oston yhteydessä tehdyllä kuluvarauksella. Zandersin saneerausikulut, noin 23 miljoonaa euroa, ja EU:n komission Zandersille määräämää kilpailurikkomussakkoa varten tehty 20 miljoonan euron lisävaraus on sisällytetty hankintamenolaskelmaan. Varaukset tulevat kirjatuksi kuluiksi liikearvopoistona siltä osin, kun sen hankintameno ylittää yhtiön oman pääoman.

Rahoitus

Konsernin korolliset nettovelat olivat tilikauden lopussa 3 305 miljoonaa euroa (3 693 miljoonaa euroa 31.12.2000). Liiketoiminnan kassavirta oli 873 miljoonaa euroa (522).

Omavaraisuusaste oli vuoden lopussa 30,7 prosenttia (25,7) ja velkaantumisaste 138 prosenttia (184). Vaihdeettava pääomailaina on luettu tunnuslukuja laskettaessa aikaisemmasta käytännöstä poiketen korolliseen vieraaseen pääomaan.

Konsernin likvidien varojen ja sijoitusten määrä oli vuoden lopussa 273 miljoonaa euroa (289). Näiden lisäksi konsernilla oli tilinpäätöshetkellä käytettävissään noin 1,4 miljardin euron sitovat luottosopimukset. Lyhytaikaisia rahoitustarpeita varten konsernilla oli käytössään koti- ja ulkomaisia ei-sitovia yritystodistusohjelmia ja luottolimiittejä noin 0,9 miljardin euron arvosta.

Vuoden vaihteessa pitkäaikaisista lainoista oli valuuttamääräisiä 28 prosenttia. Lainoista oli vaihtuvakorkoisia 75 prosenttia ja loput kiinteäkorkoisia. Lainojen keskimerkko oli vuoden 2001 lopussa 4,6 prosenttia ja keskimaturiteetti 5,7 vuotta.

Yhtiön osakepääomaa korotettiin huhtikuussa uusmerkinnällä laskemalla liikkeeseen 40 miljoonaa B-osaketta. Osakeannilla kerätyt varat käytettiin Modo Paperin ostoon otetun velan lyhentämiseen.

Kesäkuun lopussa tehtiin sopimus, jolla M-real ja eräät sen tytäryhtiöt sopivat myyvänsä myyntisaamisiaan kolmannelle osapuolelle jatkuvalla ja peruuttamattomalla kaupalla (arvopaperistaminen). Joulukuussa sopimusta laajennettiin. Saamisten myynnin nettovaikutus taseen loppusummaa pienentävästi oli joulukuun lopussa noin 177 miljoonaa euroa.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana sekä Standard & Poor's että Moody's Investor Service laskivat yhtiön luottoluokitusta. Standard & Poor'sin luokitus M-realin pitkille luotoille on BBB- (BBB) ja lyhyille luotoille A3, näkymät neutraalit. Moody'sin luokitus pitkille luotoille on Baa3 (Baa2) ja lyhyille P3 (P2), näkymät negatiiviset.

Hallitus ja tilintarkastajat

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 2.4.2001 M-realin hallituksen jäseniksi seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka valittiin edelleen maanviljelysneuvos Timo Haapanen, pääjohtaja Asmo Kalpala, varatoimitusjohtaja Erkki Karmila, maanviljelijä Runar Lilland, varatoimitusjohtaja Matti Niemi, vuorineuvos Antti Oksanen (puheenjohtaja), pääjohtaja Antti Tanskanen ja maanviljelysneuvos Arimo Uusitalo (varapuheenjohtaja).

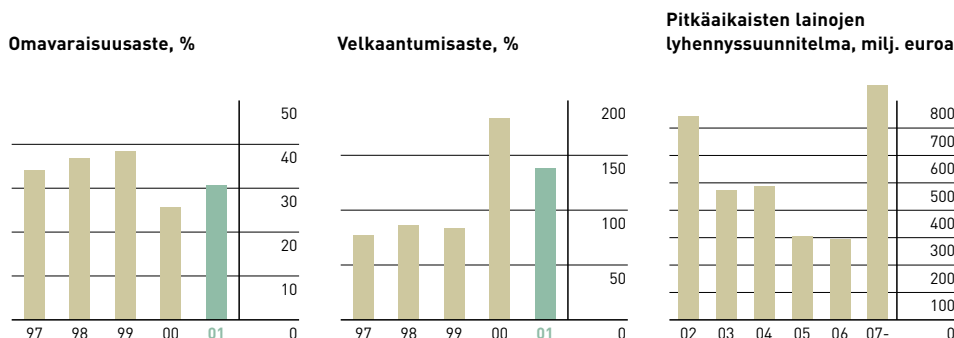
Tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö SVH Pricewaterhouse Coopers Oy ja ekonomi Ilkka Haarlaa, KHT.

Osakkeet

M-realin B-osakkeen vaihto oli Helsingin pörssissä 484 miljoonaa euroa eli 52,5 prosenttia katsauskauden keskimääräisestä osakekannasta. A- ja B-osakkeiden markkina-arvo oli 31.12.2001 yhteensä 1 243 miljoonaa euroa.

Metsäliitto Osuuskunta omisti 31.12.2001 osakkeista 38,3 prosenttia, ja näiden osakkeiden tuottama äänivalta oli 63,3 prosenttia. Kansainväliset sijoittajat omistivat 36,7 prosenttia.

Varsinainen yhtiökokous päätti 2.4.2001 osakepääoman korottamisesta uusmerkinnällä enintään 59 500 000 eurolla laskemalla liikkeeseen enintään 35 000 000 nimellisarvoltaan 1,70 euron uutta B-osaketta. Annissa tarjottavien osakkeiden merkintähinnaksi päätettiin 7,00 euroa.



Lisäksi yhtiökokous päätti myöntää hallitukselle osakeantivaltuutuksen enintään 5 000 000 B-osakkeen liikkeeseen laskemiseksi. Valtuutuksen perusteella osakepääoman korotus oli enintään 8 500 000 euroa.

Osakeannissa merkittiin kaikki 35 000 000 B-osaketta. Osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 5.4.2001. Hallitus käytti antivaltuutustaan ja laski liikkeeseen lisäksi 5 000 000 B-osaketta, jotka kaikki merkittiin 7,00 euron hintaan. Osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 10.4.2001.

Osakeanneilla saatu oman pääoman lisäys oli 280,0 miljoonaa euroa. Osakepääoma nousi 68,0 miljoonalla eurolla 304,3 miljoonaan euroon. B-osakkeiden lukumäärä oli vuoden lopussa 142 658 875 ja A-osakkeiden 36 340 550, yhteensä 178 999 425 osaketta.

Hallituksella ei ole voimassa olevia osakeanti- eikä vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

Käyttöomaisuusinvestoinnit

M-realn katsauskauden käyttöomaisuusinvestoinnit olivat yhteensä 605 miljoonaa euroa. Zandersin ja muiden ostettujen yritysten osakkeiden kauppahintana on lisäksi maksettu 135 miljoonaa euroa.

Kankaan ja Husumin paperitehtaiden investointiprojektit, joissa kummankin tehtaan yhden koneen tuotanto muutettiin päällystetyksi paperiksi, saatiin päätökseen ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Joutsenon uusi, vuosikapasiteetiltaan yli 200 000 tonnin kemihierret tehdas, käynnistyi elokuussa. Kankaan ja Joutsenon inves-

toinnin yhteenlaskettu kustannus oli 230 miljoonaa euroa ja Husumin 290 miljoonaa euroa.

Metsä-Botnian Joutsenon sellutehtaan uusi kuitulinja käynnistyi toukokuussa. Investoinnin kokonaiskustannukset olivat 200 miljoonaa euroa.

Kyron ja Äänekosken kartonkitehtailla alkuvuodesta käynnistyneet investointiprojektit kartonkikoneiden uusimiseksi etenevät suunnitelmien mukaisesti. M-realilla ei ole käynnissä muita merkittäviä kesken-eräisiä investointeja.

Metsä-Botnia päätti joulukuussa Kemin sellutehtaan hahduttamon uusimisesta noin 40 miljoonan euron investoinnilla. Projekti saadaan päätökseen keväällä 2003. Vuoden 2001 aikana ei ole päätetty muista uusista merkittävistä investointiprojekteista.

Yrityskaupat

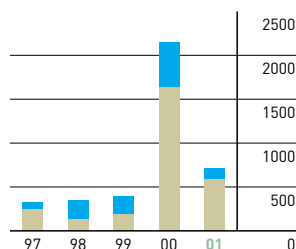
M-realin ja International Paperin välinen kauppa Zanders Feinpapier AG:n osakkeista, noin 72 prosenttia osakekannasta, sai EU:n komission hyväksynnän 18.12.2000 ja tuli voimaan 3.1.2001. M-real julkisti 9.3.2001 päätöksensä Saksan lain yritysoitoja koskevien säännösten mukaisen lunastustarjouksen tekemisestä Zandersin muille osakkeenomistajille. Lunastustarjous oli voimassa 14.3.-11.5.2001. M-realin omistusosuus Zandersista 31.12.2001 oli 99,3 prosenttia markkinaostojen ja lunastustarjouksen seurauksena. Katsauskaudella Zandersin osakkeiden hankinnat ovat olleet arvoltaan yhteensä 112 miljoonaa euroa. M-real aikoo lunastaa loput Zandersin osakkeet vuoden 2002 aikana Saksan yhtiölainsäädännön suomin oikeuksin.

EU:n komission lopullinen M-realin omistamien Metsä Tissuen osakkeiden myynnin SCA:lle estävä päätös saatiin 31.1.2001.

M-realin 4.5.2001 julkistama kauppa S.A. Meulemans N.V.:n ja S.A. Meulemans Luxembourg N.V.:n ostamisesta astui voimaan 1.7.2001 kilpailuviranomaisten hyväksynnän jälkeen. Yhtiöiden velaton kauppahinta oli 38 miljoonaa euroa.

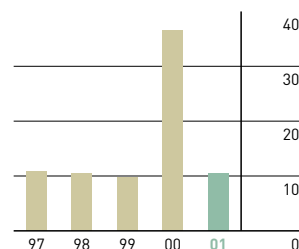
M-real myi kesäkuun lopussa 50 prosentin omistusosuutensa MD Papier GmbH:sta (Plattlingin ja Dachaun tehtaat) Myllykoski Oyj:lle. Kauppahinta oli 300 miljoonaa euroa ja kaupasta syntynyt myyntivoitto verojen jälkeen 98 miljoonaa euroa.

Bruttoinvestoinnit, milj. euroa

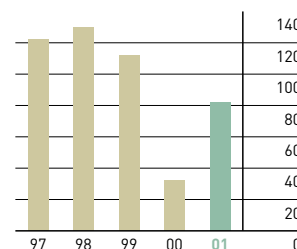


— Yrityssostot
— muut

Bruttoinvestoinnit, % liikevaihdosta



Investointien omarahoitusaste, %



Noviant Oy:n vähemmistöosuuden myynti 41 miljoonan euron kauppahinnalla amerikkalaiselle J.M. Huber Corp:lle toteutui 4.7.2001, kun kilpailuviranomaiset hyväksyivät kaupan. Kaupasta M-realille syntynyt myyntivoitto oli verojen jälkeen 22 miljoonaa euroa.

Muut rakennejärjestelyt

M-real perusti vuoden loppupuolella tytäryhtiön M-real Forestia Oy:n. Yhtiöön siirrettiin M-realin omistamat metsät ja maa-alueet, lukuun ottamatta tehdastontteja, yhteensä noin 112 500 hehtaaria. Myöhemmin yhtiöön on tarkoitettu siirtää Metsäliitto-Yhtymän omistuksessa tai hoidossa olevia metsiä. M-realin ja Metsäliiton tavoitteena on kehittää uudesta yhtiöstä sijoittamiskohde sekä metsää omistaville yhteisöille että yksityishenkilöille.

Marraskuussa päätettiin Silverdalenin paperitehtaan sulkemisesta Ruotsissa tehtaan toiminnan pitkään jatkuneen kannattamattomuuden takia. Tehtaan toiminta lopetetaan maaliskuun 2002 loppuun mennessä. Silverdalenin tehtaan vuosikapasiteetti on noin 120 000 tonnia päällystettyä hienopaperia ja tehtaalla on noin 200 työntekijää. Silverdalenin tehtaan sulkemiskustannukset ovat noin 20 miljoonaa euroa.

Osana Zandersin kehittämisohjelmaa M-real lopetti tuotannon yhdellä paperikoneella Zandersin Gohrsmühlen tehtaalla Bergisch Gladbachissa Saksassa. Koneen vuosikapasiteetti oli 25 000 tonnia.

Tutkimus ja kehitys

M-realin tutkimustoiminta on vuoden aikana keskittetty neljään teknologiakeskukseen,

jotka sijaitsevat Suomessa Kirkniemessä ja Äänekoskella, Ruotsissa Örnköldsvikissä sekä Saksassa Bergisch Gladbachissa.

Tutkimuksen tehokkuutta on parannettu toteuttamalla lukuisia synergiahankkeita, jotka liittyvät yritysostojen integrointiprosesseihin. Vuoden aikana on toteutettu myös useita T&K:n tukemia tuotekehitysohjelmia.

Elokuussa käynnistyneen Joutsenon CTMP-tehtaan tuotteet ja prosessiin liittyvä prosessikemia ovat merkittävimpiä kehitystoiminnan tuloksia. Päällystetyn paperin kehitysohjelmista toteutuivat vuoden aikana Kankaan Galerie One -konsepti ja Husumin PK 8:n tuotantosuunnan muutos päällystämättömästä hienopaperista päällystettyyn Galerie Fine -tyyppiseen paperiin.

Kehitystyö pakkauskartonkitehtaiden erikoistumiseksi valittuihin loppukäyttäjäsegmentteihin jatkui. Pakkausten valmistuksessa keskityttiin kuluttajapakkausliikkeen liittyvän strategian toteuttamiseen.

Yhteistoiminta tutkimuslaitosten, yliopistojen ja korkeakoulujen kanssa tukee yhtiön omaa tutkimustoimintaa. Teknillisen korkeakoulun kanssa solmittiin viisivuotinen tutkimusyhteistyösopimus paperin ja kartongin valmistukseen liittyvien peruskysymysten kartoittamiseksi.

Ympäristö

M-realille ympäristöasioiden vastuullinen hoito on olennainen osa liiketoimintaa. Se lisää yhtiön kiinnostavuutta työnantajana ja yhteistyökumppanina.

Joutsenon uusi kemihierretehdas sekä Husumin ja Kankaan uusittujen paperikoneiden investoinnit toteutettiin käyttäen parasta käytettävissä olevaa tekniikkaa (BAT), joka mahdollistaa hyvän ympäristöllisen suorituskyvyn vuosiksi eteenpäin. Lisäksi otettiin käyttöön Halleinin tehtaan uusittu jätevedenpuhdistamo. Näiden hankkeiden ympäristöinvestoinnit olivat yhteensä noin 46 miljoonaa euroa.

Parantaakseen tuotteista annettavaa ympäristötietoa M-real otti käyttöön Paper Profile -ympäristötuoteselosteen. M-real julkaisee vuonna 2002 erillisen ympäristöraportin.

Yhtiön uusi nimi ja organisaatio

Varsinainen yhtiökokous päätti kokouksessaan 2.4.2001, että yhtiön toiminimi on M-real Oyj ja englanniksi M-real Corporation. M-real

uudisti organisaatiotaan vahvistamalla markkinointi- ja myyntivoimaansa sekä operatiivista ohjausta. Muutoksen tarkoituksena on toiminnan suuntaaminen entistä voimakkaammin asiakas- ja loppukäyttöpainotteiseksi. Tämän strategisen peruslinjauksen mukaisesti M-realn toimialat ovat Commercial printing, Home & Office, Publishing, Consumer packaging ja Map Merchant Group. Näitä toimialoja tukevat keskitetyt

M-realn henkilöstö maittain 31.12.

	2001	2000
Suomi	6 091	6 068
Saksa	5 403	3 174
Ruotsi	2 752	3 003
Iso-Britannia	2 246	2 347
Ranska	966	961
Itävalta	908	916
Sveitsi	587	594
Unkari	566	599
Alankomaat	464	405
Belgia	416	141
Puola	410	499
Muut maat	707	825
Yhteensä	21 515	19 532

operatiiviset tukitoiminnot. Uusi organisaatio tuli voimaan 1.10.2001.

M-realn hallitus nimitti Jouko M. Jaakkolan yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi Jorma Vaajoen siirryttyä yksityisyrittäjäksi. Nimitys tuli voimaan 1.12.2001. Jouko M. Jaakkola toimi 30.11.2001 saakka toimitusjohtajan sijaisena. Yhtiön varatoimitusjohtajina toimivat Aarre Metsävirta ja Veli-Matti Mynttinen.

Henkilöstö

M-real-konsernin palveluksessa oli vuonna 2001 keskimäärin 22 237 henkilöä (17 351). Vuoden lopussa henkilöstömäärä oli 21 515 (19 532), joista Suomessa työskenteli 6 091 (6 068) ja muissa maissa 15 424 (13 464) henkilöä.

Yrityskaupoista johtuva henkilöstön nettolisäys oli noin 2 437 henkilöä edellisvuoden loppuun verrattuna. Toiminnan tehostamistoimenpiteiden vaikutuksesta henkilöstömäärä väheni 454 henkilöllä.

Konsernin henkilöstömäärään sisältyy 50 prosenttia Albruckin tehtaan ja 47 prosenttia Metsä-Botnian henkilöstöstä.

Riita-asiat

Zanders Feinpapiere AG:n osake-enemmistön kaupan voimaantulon jälkeen kävi ilmi, että yhtiön toimihenkilö oli valtuutensa ylittäen väärinkäyttänyt yhtiön varoja sekä tehnyt spekulatiivisia valuuttajohdannaissojimuksia mm. sijoittamalla yhtiön varoja 16 miljoonaa euroa eläkevakuutuksiin tuntemattomien yksityishenkilöiden hyväksi. Zanders on ryhtynyt siviili- ja rikosoikeudellisiin toimiin menetettyjen varojen

palauttamiseksi, ja M-real on esittänyt osakekannan myyjälle International Paper Companylle väärinkäytöstä aiheutuvan menetyksen huomioimista osakekannan lopullisessa kauppahinnassa kauppasopimuksen perusteella.

EU:n komissio ilmoitti 20.12.2001 antaneensa päätöksen itsejäljentäviä kopiopapereita koskevassa kartelliasyissä ja määräsi Zandersin suorittamaan sakkoo vuosina 1992–1995 tapahtuneesta EU:n kilpailukäytännön rikkomisesta 29,76 miljoonaa euroa. Yhtiö päättää, valittaako se päätöksestä saatuaan päätöksen perusteet käyttöönsä.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

M-real, UPM-Kymmene, Metsäliitto Osuuskunta ja Metsä-Botnia solmivat 23.1.2002 aiesopimuksen Kemissä toimivan Kemiart Liner -liiketoiminnan irrottamiseksi Metsä-Botniasta itsenäiseksi yhtiöksi, jonka omistusrakenne on sama kuin Metsä-Botnialla. M-real, UPM-Kymmene ja Metsäliitto Osuuskunta ovat myös sopineet, että mikäli muuta ratkaisua ei saavuteta Kemiart Linerin strategiaselvityksen yhteydessä, M-realilla on osto-optio

UPM-Kymmenen ja Metsäliitto Osuuskunnan omistamiin Kemiart Linerin osakkeisiin, ja UPM-Kymmenellä sekä Metsäliitto Osuuskunnalla on vastaavat myyntioptiot M-realille. Optiot ovat voimassa vuoden 2004 loppuun.

Alkaneen vuoden näkymät

Taloukasvu hidastui selvästi katsausvuoden aikana ensin Pohjois-Amerikassa ja sen jälkeen Euroopassa. Aasiassa taloukasvu jatkui edellisvuoden tasolla.

Tällä hetkellä talousnäkymät ovat hyvin epävarmat eikä nopeasta käänteestä parempaan suuntaan ole merkkejä nähtävissä. Yleisesti taloukasvun ennustetaan jäävän kuluvana vuonna viime vuottakin alhaisemmaksi.

M-realin päätuotteiden kysynnän ennakoidaan pysyvän keskimäärin viime vuoden tasolla. Euroopan paperimarkkinoilla vallitseva ylikapasiteetti suhteessa nykyiseen kysyntään pakottaa yhtiön merkittäviin tuotantoseisokkeihin myös kuluvana vuonna. Kapasiteetin käyntiasteen ennakoidaan siten jäävän vuoden 2001 tavoin alhaiseksi.

Konsernissa suoritetuista ja käynnissä olevista rationalisointitoimenpiteistä saatavat kustannussäästöt alkavat näkyä voimakkaammin konsernin tuloksessa vuoden toisella puoliskolla.

Konsernituloslaskelma

	1.1.–31.12.2001 milj. euroa	%	1.1.–31.12.2000 milj. euroa	%
Liikevaihto (1)	6 923,3	100,0	5 897,8	100,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-25,4		94,5	
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista (2)	4,5		10,1	
Liiketoiminnan muut tuotot (3)	71,2		62,7	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	3 813,1		3 399,3	
Ulkopuoliset palvelut	139,9		109,3	
Henkilöstökulut (4)	1 084,4		817,0	
Poistot (5)	478,4		355,5	
Liiketoiminnan muut kulut	1 068,6	6 584,4	780,0	5 461,1
Liikevoitto	389,2	5,6	604,0	10,2
Rahoitustuotot ja -kulut (6) (7)				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	0,1		0,1	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	4,0		11,1	
Muut korko- ja rahoitustuotot	32,4		40,8	
Kurs sierot	-22,7		-8,0	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-249,0	-235,2	-189,5	-145,5
Voitto ennen satunnaiseriä	154,0	2,2	458,5	7,8
Satunnaiset erät (8)				
Satunnaiset tuotot	183,3		63,0	
Satunnaiset kulut	0,0	183,3	-5,5	57,5
Voitto ennen veroja	337,3	4,9	516,0	8,7
Välittömät verot (9)	-115,0		-183,0	
Voitto ennen vähemmistöosuutta	222,3	3,2	333,0	5,6
Vähemmistöosuus	-10,1		6,7	
Tilikauden tulos	212,2	3,1	339,7	5,8

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto oli 6 923 miljoonaa euroa (5 898). Liikevaihto kasvoi 1 025 miljoonaa euroa eli 17,4 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Yritysosot kasvattivat liikevaihtoa 1 750 miljoonalla eurolla. Yritysmyyntit puolestaan alensivat liikevaihtoa 250 miljoonalla eurolla. Vertailukelpoinen liikevaihto laski siis lähes 500 miljoonalla eurolla pääasiassa alentuneen toimitusmäärän seurauksena.

Liikevoitto

Konsernin liikevoitto laski 215 miljoonalla eurolla ja oli 389 miljoonaa euroa. Liikevoittoa rasittivat investointiseisokeista aiheutuneiden kertaluonteisten kulujen lisäksi noin 40 miljoonan euron kertaluonteiset kuluvaraukset ja omaisuuserien arvonalennuskirjaukset.

Liikevoitto heikkeni eniten Commercial printing (päälystetyt hienopaperit) ja Publishing (päälystetyt aikakauslehtipaperit) toimialoilla. Commercial printing -toimialan kannattavuutta heikensivät edellisvuotta merkittävästi heikompi kysyntä sekä Kankaan paperitehtaan investointiseisokki ja uudistetun tuotantolinjan käyntiinlähtökulut. Publishing -toimialan liikevoittoa alensivat Husumin PK 8:n investointiseisokki ja MD Papierin myynti kesäkuun lopussa. Myös Consumer packaging -toimialan ja tukkuritoiminnan liikevoitto laski. Consumer packaging -toimialan kannattavuutta rasittivat liner-

ja fluting-kartongin edellisvuotta alhaisempi kysyntä. Map-tukkuritoimialan kannattavuus heikkeni alentuneiden toimitusmäärien ja myyntikatteiden sekä toimintojen uudelleenjärjestelyistä aiheutuneiden kertaluonteisten kulukirjauksien seurauksena.

Home & Office (päälystämättömät hienopaperit) toimialan liikevoitto kasvoi Modo Paperin ansiosta ja kannattavuus pysyi edellisvuoden tasolla. Metsä Tissueen kannattavuus parani kohonneiden myyntihintojen ja alentuneiden raaka-ainehintojen sekä toiminnan tehostamistoimenpiteiden ansiosta. Muun toiminnan kulut laskivat edellisvuoden 31,0 miljoonasta eurosta 12,9 miljoonaan euroon lähinnä toimialoille kohdistamattomien myyntien suojaustuottojen ansiosta.

Voitto ennen satunnaiseriä

Voitto ennen satunnaiseriä oli 154 miljoonaa euroa (459). Nettorahoituskulut ilman kurssieroja olivat 212,5 miljoonaa euroa (137,5). Rahoituskulujen kasvu johtuu yrityskauppojen rahoituksen korkokuluista. Keski-korko oli hieman alhaisempi kuin vuonna 2000. Rahoituseriin sisältyy 22,7 miljoonaa kurssitappiota valuuttamääräisistä lainoista (8,0). Summasta 21,7 miljoonaa kohdistuu vuonna 1997 otettuun 350 miljoonan dollarin, laina-ajaltaan 5 vuoden pääomalainaan.

Satunnaiset erät

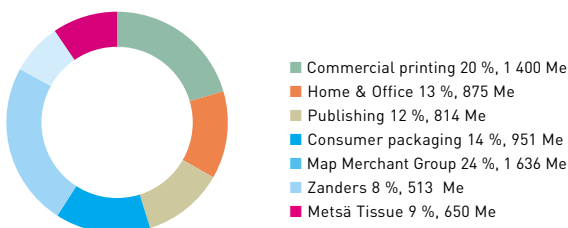
Satunnaisiin tuottoihin sisältyy MD Papier GmbH:n myyntivoittoa 152,3 miljoonaa euroa ja Noviant Oy:n vähemmistöosuuden myyntivoittoa 31,0 miljoonaa euroa.

Verot ja vähemmistöosuus

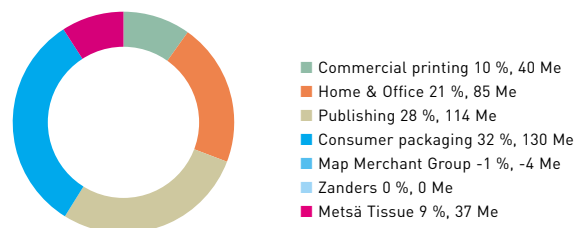
Konsernin välittömät verot olivat 115,0 miljoonaa euroa (183,0), josta tilikauden maksettavat verot olivat 110,2. Tilikauden maksettaviin veroihin sisältyy satunnaisiin tuottoihin kirjattujen myyntivoittojen veroja 63,5 miljoonaa euroa.

Vähemmistöosuus tuloksesta oli 10,1 miljoonaa euroa (tappiota 6,7 miljoonaa euroa) ja se muodostuu lähes kokonaan Metsä Tissue Oyj:n vähemmistöomistajien osuudesta.

Liikevaihto
toimialoittain,
% / milj. euroa



Liikevoitto
toimialoittain,
% / milj. euroa



Konsernitase

Vastaavaa	31.12.2001 milj. euroa	%	31.12.2000 milj. euroa	%
Pysyvät vastaavat				
Aineettomat hyödykkeet (10)				
Aineettomat oikeudet	31,5		21,1	
Liikearvo	22,2		24,1	
Konserniliikearvo	751,5		771,0	
Muut pitkävaikutteiset menot	39,8	845,0	16,8	833,0
Aineelliset hyödykkeet (10) (12)				
Maa- ja vesialueet	351,9		361,6	
Rakennukset ja rakennelmat	865,9		780,0	
Koneet ja kalusto	2 709,3		2 361,0	
Muut aineelliset hyödykkeet	63,8		23,4	
Keskeneräiset hankinnat	99,1	4 090,0	326,3	3 852,3
Sijoitukset (11) (12)				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	0,7		29,7	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	24,6		19,7	
Osuudet osakkuusyhteisöissä	121,1		128,5	
Saamiset osakkuusyhteisöiltä	17,7		42,7	
Muut osakkeet ja osuudet	53,4		57,9	
Muut saamiset	11,9	229,4	13,8	292,3
Pysyvät vastaavat yhteensä	5 164,4	66,0	4 977,6	63,8
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	283,1		261,4	
Valmisteet	555,7		547,6	
Ennakkomaksut	38,7	877,5	35,8	844,8
Saamiset (14) (15) (17)				
Myyntisaamiset	1 064,6		1 396,3	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	58,3		39,6	
Saamiset osakkuusyhteisöiltä	41,4		14,7	
Lainasaamiset	0,5		0,5	
Muut saamiset	281,6		168,1	
Siirtosaamiset (16)	65,6	1 512,0	67,3	1 686,5
Rahoitusomaisuusarvopaperit				
Muut arvopaperit	36,0	0,5	51,4	0,7
Rahat ja pankkisaamiset	237,4	3,0	237,5	3,1
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	2 662,9	34,0	2 820,2	36,2
Vastaavaa yhteensä	7 827,3	100,0	7 797,8	100,0

Konsernitase

Vastattavaa	31.12.2001 milj. euroa	%	31.12.2000 milj. euroa	%	
Oma pääoma (18)					
Osakepääoma	304,3		236,3		
Ylikurssirahasto	469,9		257,9		
Arvonkorotusrahasto	104,7		104,7		
Muut rahastot	1,7		1,7		
Edellisten tilikausien voitto	1 248,0		1 012,2		
Tilikauden voitto	212,2	2 340,8	339,7	1 952,5	25,0
Pääomalaina	310,4	4,0	310,4	4,0	
Oma pääoma yhteensä	2 651,2	33,9	2 262,9	29,0	
Vähemmistöosuus	59,6	0,8	52,4	0,7	
Pakolliset varaukset (19)	113,9	1,4	72,8	0,9	
Vieras pääoma (20) (21)					
Pitkäaikainen vieras pääoma (23)					
Joukkovelkakirjalainat	621,6		477,1		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 446,4		1 784,6		
Eläkelainat	156,3		146,4		
Laskennallinen verovelka (22)	432,2		433,5		
Muut velat	233,9		132,6		
Siirtovelat (25)	29,2	2 919,6	4,4	2 978,6	38,2
Lyhytaikainen vieras pääoma (24)					
Joukkovelkakirjalainat	178,0		114,8		
Lainat rahoituslaitoksilta	328,4		634,7		
Eläkelainat	1,8		0,6		
Saadut ennakot	1,6		3,4		
Ostovelat	463,3		464,7		
Rahoitusvekselit	11,6		17,1		
Velat saman konsernin yrityksille	211,8		190,9		
Velat osakkuusyrityksille	62,5		129,1		
Muut velat	354,8		448,3		
Siirtovelat (25)	469,2	2 083,0	427,5	2 431,1	31,2
Vieras pääoma yhteensä	5 002,6	63,9	5 409,7	69,4	
Vastattavaa yhteensä	7 827,3	100,0	7 797,8	100,0	

Omaisuus ja sijoitettu pääoma

Konsernin taseen loppusumma oli 7 827 miljoonaa euroa, mikä on lähes sama kuin edellisen vuoden lopussa. Konsernin tase-rakenteessa tapahtuneet muutokset olivat:

	milj. euroa
Käyttöomaisuusinvestoinnit	605
Hankittujen yhtiöiden käyttöomaisuus	299
Myytyjen yhtiöiden käyttöomaisuus	-142
Poistot	-478
Vaihto-omaisuus 1)	33
Myyntisaamiset 1) 2)	-331
Likvidit varat	-16
Muut erät 1) 2)	59
Muutos yhteensä	29

1) sisältää ostettujen ja myytyjen yhtiöiden vaikutukset

2) myyntisaamisten arvopaperistamisen seurauksena myyntisaamiset ovat vähentyneet 252 miljoonaa euroa, mutta muut saamiset lisääntyneet 75 miljoonaa euroa (nettovaikutus -177 miljoonaa euroa)

Tasetta kasvattivat käyttöomaisuusinvestoinnit sekä Zandersin ja Meulemansin osto. Tasetta puolestaan pienensivät MD Papierin myynti ja myyntisaamisten arvopaperistaminen. Myyntisaamiset pienenivät myös edellistä vuodenvaihdetta alhaisemman myynnin seurauksena. Konsernin likvidit varat olivat 273 miljoonaa euroa (289). Vuoden aikana toteutettuja investointeja on selostettu hallituksen toimintakertomuk-

ssa. Sijoitettu pääoma oli vuoden lopussa 6 116 miljoonaa euroa. Se jakautui toimialoittain vieressä olevan taulukon mukaisesti.

Sijoitettu pääoma 31.12.	2001	2000	muutos
Commercial printing	1 359,8	1 413,4	-53,6
Home & Office	1 110,7	1 482,0	-371,3
Publishing	1 011,1	1 011,9	-0,8
Consumer packaging	904,6	856,5	48,1
Map Merchant Group	484,8	496,7	-11,9
Zanders	323,9		323,9
Metsä Tissue	342,3	378,9	-36,6
Muu pääoma	579,2	452,4	126,8
Konserni yhteensä	6 116,4	6 091,8	24,6

Rahoitusrakenne

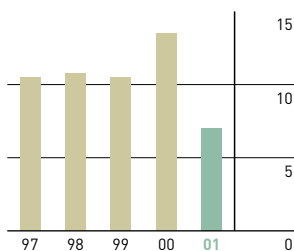
Konsernin oma pääoma ilman vähemmistöosuutta ja pääomalainaa oli vuoden lopussa 2 341 miljoonaa euroa (1 953). Tilikauden voiton lisäksi omaa pääomaa on lisännyt huhtikuussa suoritettu 280 miljoonan euron osakeanti. Korollinen vieras pääoma, pääomalaina mukaan lukien, oli 3 716 miljoonaa euroa. Tämä on 370 miljoonaa euroa vähemmän kuin vuotta aiemmin.

Korolliset nettovelat (=korolliset velat vähennettyinä likvideillä varoilla ja muilla korollisilla saamisilla) olivat tilikauden lopussa 3 305 miljoonaa euroa (3 693). Velkoja on vähennetty osakeannista saaduilla varoilla sekä liiketoiminnan kassavirralla.

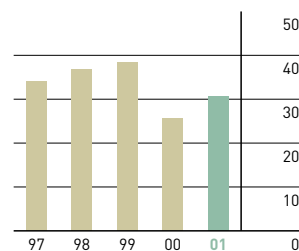
Tunnusluvut

Sijoitetun pääoman tuotto laski heikentyneen kannattavuuden seurauksena ja oli 7,0 prosenttia (13,5). Omavaraisuusaste oli 30,7 prosenttia (25,7) ja velkaantumisaste 138 prosenttia (184). Tunnuslukuja laskettaessa pääomalaina on sisällytetty velkoihin.

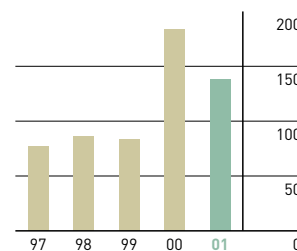
Sijoitetun pääoman tuotto, %



Omavaraisuusaste, %



Velkaantumisaste, %



Kassavirtalaskelmat

	Konserni		Emoyhtiö	
	2001 milj. euroa	2000 milj. euroa	2001 milj. euroa	2000 milj. euroa
Tulorahoitus				
Liikevoitto	384,6 *)	593,8 *)	93,1	142,3
Poistot	478,4	355,6	110,0	102,2
Pakollisten varausten muutos	12,8	35,1	-1,7	-1,5
Rahoitustuotot ja -kulut	-222,8 *)	-132,6 *)	13,6	-25,2
Satunnaiset erät	0,0	-5,5		
Verot	-45,2 *)	-154,6 *)	-30,3	-51,6
Yhteensä	607,8	691,8	184,7	166,2
Käyttöpääoman muutos				
Vaihto-omaisuus (lisäys -, vähennys +)	81,7	-98,0	6,5	-41,2
Lyhytaikaiset liikesaamiset (lisäys -, vähennys +)	331,8	-183,4	55,3	-35,5
Korottomat velat (lisäys +, vähennys -)	-148,1	111,6	139,6	68,1
Yhteensä	265,4	-169,8	201,4	-8,6
Liiketoiminnan kassavirta	873,2	522,0	386,1	157,6
Investoinnit				
Bruttoinvestoinnit	-740,0	-2 150,0	-225,8	-1 812,0
Käyttöomaisuuden myynti ja muut muutokset	277,9	105,9	661,7	146,6
Kassavirta investointien jälkeen	411,1	-1 522,1	822,0	-1 507,8
Pääomarahaus				
Oman pääoman lisäys	280,0		280,0	
Korollisten velkojen lisäys +/- vähennys -	-370,8	2 206,8	-510,5	1 967,9
Hankittujen ja myytyjen yhtiöiden korolliset nettovelat	-219,2	-635,8		
Korollisten saamisten lisäys +/- vähennys +	-33,2	53,8	-568,7	-379,6
Osingot	-83,4	-64,4	-83,4	-63,1
Konserniavustukset			17,8	24,4
Muut muutokset			-0,3	
Likvidien varojen muutos	-15,5	38,3	-43,1	41,8
Konserni	31.12.2001 milj. euroa	Muutos milj. euroa	31.12.2000 milj. euroa	Muutos milj. euroa
Korolliset velat	3 716,0	-370,8	4 086,8	2 206,8
Korolliset saamiset	-137,9	-33,2	-104,7	53,8
Likvidit varat	-273,4	15,5	-288,9	-38,3
Korolliset nettovelat	3 304,7	-388,5	3 693,2	2 222,3

*) luvuista on eliminoitu osakkuusyhtiölaskennan vaikutus

Konsernin kassavirtalaskelma

Kassavirta-analyysi

Liiketoiminnan kassavirta

Liiketoiminnan kassavirta, ilman yritysostojen ja myyntien vaikutusta, parani selvästi ja oli 873 miljoonaa euroa (522). Huolimatta heikentyneestä kannattavuudesta ja kasvaneista rahoituskuluista konsernin tulorahoitus jäi vain 12 prosenttia edellisvuotta alhaisemmaksi ja oli 608 miljoonaa euroa (692). Tämä johtui lähinnä siitä, että (osakkuusyhtiö-laskennalla oikaistu) liikevoitto lisättynä poistoilla laski edellisvuodesta vain 86 miljoonalla eurolla. Verot pienenevät 109 miljoonalla eurolla.

Käyttöpääoman pienenemisestä, ilman yritysostojen ja myyntien vaikutusta, vapautui kassavirtaa 265 miljoonaa euroa. Vaihto-omaisuus pieneni varastomääriä alentamalla, mutta tuotevarastojen arvo laski myös alentuneen sellunhinnan seurauksena. Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset pienenevät 332 miljoonalla eurolla, josta myyntisaamisten arvopaperistamisen vaikutusta on 177 miljoonaa euroa.

Investoinnit ja käyttöomaisuuden muut muutokset

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat 740 miljoonaa euroa, josta käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 605 miljoonaa euroa.

tointeja 605 miljoonaa euroa ja kauppahintaa ostettujen yritysten osakkeista 135 miljoonaa euroa. MD Papierin ja Noviantin osakkeiden myynnistä saatiin kassavirtaa verojen jälkeen 277 miljoonaa euroa.

Pääomarahoitus

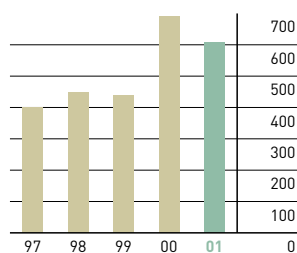
Huhtikuussa suoritetusta osakeannista saatiin varoja 280 miljoonaa euroa. Osinkoa maksettiin 0,60 euroa osakkeelle eli 83,4 miljoonaa euroa.

Korolliset nettovelat

Hyvän liiketoiminnan kassavirran ja osakeannin ansiosta konsernin korolliset nettovelat laskivat, huolimatta yritysostoista ja investoinneista, 388 miljoonalla eurolla ja olivat tilikauden lopussa 3 305 miljoonaa euroa. Yritysostot lisäsivät konsernin nettovelkoja osakkeista maksetun kauppahinnan lisäksi 219 miljoonalla eurolla.

	milj. euroa
Liiketoiminnan kassavirta	873
Osakeanti	280
Yritysmyyntit	277
	1 430
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-605
Yritysostot	-354
Osinko	-83
Korollisten nettovelkojen vähennys	388

Tulorahoitus, milj. euroa



Emoyhtiön tuloslaskelma

	1.1.–31.12.2001 milj. euroa	%	1.1.–31.12.2000 milj. euroa	%
Liikevaihto	1 532,5	100,0	1 601,5	100,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-10,2		33,8	
Liiketoiminnan muut tuotot (3)	38,1		33,0	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	792,7		894,1	
Ulkopuoliset palvelut	87,0		96,6	
Henkilöstökulut (4)	201,3		187,0	
Poistot (5)	110,0		102,2	
Liiketoiminnan muut kulut	276,3	1 467,3	246,1	1 526,0
Liikevoitto	93,1	6,1	142,3	8,9
Rahoitustuotot ja -kulut (6) (7)				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	23,7		48,1	
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	197,8		37,0	
Muut korko- ja rahoitustuotot	33,9		32,9	
Kurssierot	-36,4		-2,0	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-205,4	13,6	-141,2	-25,2
Voitto ennen satunnaiseriä	106,7	7,0	117,1	7,3
Satunnaiset erät (8)				
Satunnaiset tuotot	49,1		101,8	
Satunnaiset kulut	49,1		-6,2	95,6
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	155,8	10,2	212,7	13,3
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos	-17,9		3,6	
Välittömät verot (9)	-30,3		-51,6	
Tilikauden tulos	107,6	7,0	164,7	10,3

Emoyhtiön tase

Vastaavaa	31.12.2001 milj. euroa	%	31.12.2000 milj. euroa	%
Pysyvät vastaavat				
Aineettomat hyödykkeet (10)				
Aineettomat oikeudet	21,4		11,7	
Liikearvo	9,5		11,2	
Muut pitkävaikuttiset menot	4,5	35,4	5,8	28,7
Aineelliset hyödykkeet (10) (12)				
Maa- ja vesialueet	22,9		183,4	
Rakennukset ja rakennelmat	220,6		180,3	
Koneet ja kalusto	787,2		682,3	
Muut aineelliset hyödykkeet	6,0		6,2	
Keskeneräiset hankinnat	51,4	1 088,1	88,3	1 140,5
Sijoitukset (11) (12)				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	1 549,6		2 017,3	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	723,9		382,3	
Osuudet osakkuusyrityksissä	410,4		403,0	
Saamiset osakkuusyrityksiltä	5,6		2,1	
Muut osakkeet ja osuudet	43,8		52,4	
Muut saamiset	0,4	2 733,7	0,7	2 857,8
Pysyvät vastaavat yhteensä	3 857,2	74,4	4 027,0	77,0
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	40,6		40,8	
Valmisteet	111,2		121,4	
Ennakkomaksut	11,1	162,9	7,2	169,4
Saamiset (14) (15) (17)				
Myyntisaamiset	18,1		25,9	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	1 084,6		885,4	
Saamiset osakkuusyrityksiltä	0,9		4,0	
Muut saamiset	19,2		34,0	
Siirtosaamiset (16)	11,0	1 133,8	15,6	964,9
Rahoitusomaisuusarvopaperit				
Muut arvopaperit	0,8	0,0	3,4	0,1
Rahat ja pankkisaamiset	26,4	0,5	66,9	1,3
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	1 323,9	25,6	1 204,6	23,0
Vastaavaa yhteensä	5 181,1	100,0	5 231,6	100,0

Emoyhtiön tase

Vastattavaa	31.12.2001 milj. euroa	%	31.12.2000 milj. euroa	%
Oma pääoma (18)				
Osakepääoma	304,3		236,3	
Ylikurssirahasto	469,9		257,9	
Arvonkorotusrahasto	81,7		81,7	
Edellisten tilikausien voitto	470,2		388,9	
Tilikauden voitto	107,6	1 433,7	164,7	1 129,5
Pääomalaina	310,4	6,0	310,4	5,9
Oma pääoma yhteensä	1 744,1	33,7	1 439,9	27,5
Vapaaehtoiset varaukset				
Kertynyt poistoero	542,8	10,5	525,0	10,0
Pakolliset varaukset (19)	12,7	0,2	14,4	0,3
Vieras pääoma (20) (21)				
Pitkäaikainen vieras pääoma (23)				
Joukkovelkakirjalainat	621,6		491,0	
Lainat rahoituslaitoksilta	1 105,6		1 495,9	
Eläkelainat	144,8		134,8	
Velat saman konsernin yrityksille	4,4		4,2	
Muut velat	58,0	1 934,4	2,1	2 128,0
Lyhytaikainen vieras pääoma (24)				
Joukkovelkakirjalainat	178,0		67,3	
Lainat rahoituslaitoksilta	133,6		473,6	
Eläkelainat	1,2			
Saadut ennakot	0,1		0,5	
Ostovelat	48,9		62,3	
Velat saman konsernin yrityksille	448,3		387,5	
Velat osakkuusyrityksille	1,4		2,5	
Muut velat	8,6		15,2	
Siirtovelat (25)	127,0	947,1	115,4	1 124,3
Vieras pääoma yhteensä	2 881,5	55,6	3 252,3	62,2
Vastattavaa yhteensä	5 181,1	100,0	5 231,6	100,0

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

M-real Oyj:n ja konsernin sekä konserniin kuuluvien yhtiöiden tilinpäätökset on laadittu noudattaen yhdenmukaisia, Suomen uudistettuun kirjanpitolainsäädäntöön (31.12.1997) perustuvia laskentaperiaatteita.

Tilinpäätösvaluutta

M-real Oyj:n ja konsernin virallinen kauppakisteriin toimitettu tilinpäätös on laadittu euroina.

Konsolidointiperiaatteet

Saman konsernin yritykset

Saman konsernin yrityksiä ovat M-real Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden lisäksi M-real Oyj:n emoyhtiö Metsäliitto Osuuskunta ja sen muut tytäryhtiöt.

Tytäryhtiöt

Konsernitilinpäätös sisältää M-real Oyj:n ja kaikki ne tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on vuoden lopussa joko suoraan tai välillisesti yli 50 prosenttia äänimäärästä, lukuunottamatta asunto- ja kiinteistöyhtiöitä. Näillä yhtiöillä ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätöksen antamaan kuvaan konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Kaikkien yhtiöiden tilikausi päättyi 31.12.2001.

Tilikauden aikana hankitut yhtiöt sisältyvät konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien. Yhtiöt, joiden määräysvallasta on luovuttu tilikauden aikana, sisältyvät konsernitilinpäätökseen määräysvallan lakkaamishetkeen asti. Tilikauden aikana myyty MD-Papier GmbH&Co.KG sisältyy konsernitilinpäätökseen 30.6.2001 saakka.

Ulkoimaisten tytäryhtiöiden tilinpäätökset on muunnettu ja ryhmitelty vastaamaan Suomen kirjanpitolainsäädäntöä ja konsernin yhtenäisiä laskentaperiaatteita.

Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Hankintahetkellä tytäryhtiön oman pääoman ylitävä hankintameno on kohdistettu tytäryhtiön käyttöomaisuuteen, jos käyttöomaisuuden kirja-arvo on ollut käypää arvoa alempi. Käyttöomaisuuteen kohdistetusta osasta on tehty kyseessä olevan käyttöomaisuusryhmän suunnitelman mukainen poisto. Kohdistamaton osuus on esitetty liikearvona taseen vastaavissa. Tuotantokapasiteetin tai merkittävän markkinaosuuden hankinnan yhteydessä syntyneet liikearvot poistetaan arvioituna vaikutusaikanaan tasapoistoin enintään kymmenessä vuodessa ja muut viiden vuoden kuluessa, erityistilanteissa maksimissaan kahdessakymmenessä vuodessa.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäisten toimitusten realisoitumat, tomat katteet, sisäiset saamiset ja velat samoin kuin sisäinen voitonjako on eliminoitu.

Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin tuloksesta ja omasta pääomasta sekä esitetty omana eränään.

Resurssiyhtiöt

Resurssiyhtiö Oy Metsä-Botnia Ab:n ja sen tytäryhtiöiden tuloslaskelma ja tase-erät sekä liitetiedot on konsolidoitu M-real-konserniin omistusoosuuden mukaisina.

Osakkuusyhtiöt

Olenaiset osakkuusyhtiöt, joissa M-real Oyj:n omistusosuus ja äänimäärä joko suoraan tai välillisesti ovat 20–50 prosenttia, on yhdistelty konsernitilinpäätökseen equity-menetelmällä. Konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista on esitetty tuloslaskelmassa rivillä 'Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista'.

Osakkuusyhtiöiden omistuksesta syntyvä konserniaktiiva poistetaan viiden vuoden kuluessa tai tätä pidempänä arvioituna vaikutusaikanaan, kuitenkin enintään kymmenessä vuodessa. Konserniaktiivoiden tasapoistot sisältyvät tuloslaskelmassa riville 'Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista'.

50-prosenttisesti omistetut merkittävät osakkuusyhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen käyttäen suhteellista yhdistelytapaa. Tällöin kunkin yhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetietojen rivi on yhdistelty 50 prosentin omistusosuutta vastaavasti konsernin lukuihin.

Yhdistelytavalla ei ole vaikutusta oman pääoman eriin.

Merkittävimmät osakkuusyhtiöt on lueteltu osake-erittelyssä sivulla 65.

Liikevaihto

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, annetut alennukset, reklamaatiokulut ja myynnin kurssierot.

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat ja tase-erät

Ulkomaanrahan määräisten erien muuntamisessa on käytetty Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä noteeraamaa kurssia.

Euroalueen ulkopuolisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi tilikauden keskikurssiin ja taseet em. periaatteen mukaisesti tilinpäätöspäivän kurssiin. Konsernin sisäisen osakkeenomistuksen eliminoinnissa syntyneet muuntoerot on kirjattu omaan pääomaan. Konserni suojaa osittain euroalueen ulkopuolisten tytäryhtiöiden valuuttamääräiset omat pääomat valuuttalainoilla ja valuuttajohdannaisilla.

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä suomalaisissa yhtiöissä avoimena olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muunnettu em. periaatteen mukaisesti euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

Myynnin tai ostojen suojauksessa käytetyistä johdannaissopimuksista syntyneet kurssierot on kirjattu vastaavan tuloslaskelmaerän oikaisuksi. Valuuttalainojen kurssierot on kirjattu rahoituserien kurssieroihin. Syntyneet kurssierot jaksotetaan suojatulle periodille. Tulevan kassavirran suojaamiseksi määriteltyjen lainojen sekä johdannaissopimusten realisoitumattomat kurssierot ja vuoden 1999 alusta myös realisoituneet kurssierot on kirjattu tulokseen samanlaisesti suojatun kassavirran kanssa hedge accounting -periaatteiden mukaisesti.

Eläkkeet ja eläkevastuiden kattaminen

Lakisääteinen eläketurva emoyhtiössä ja kotimaisissa tytäryhtiöissä on hoidettu konsernin ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Osalla toimihenkilöistä on lakisääteisen eläketurvan lisäksi lisäeläketurva, joka on joko vakuutettu, järjestetty Metsäliiton Toimihaltijain Eläkesäätiön kautta tai pidetty konsernin omalla vastuulla.

Metsäliiton Toimihaltijain Eläkesäätiöllä ei ole vastuuvajasta, kun säätiön omaisuus arvostetaan käypään arvoon.

Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palkkoja. Omalla vastuulla oleva kattamaton eläkevastuu on esitetty ennen vuotta 2000 taseen pysyvissä vastaavissa ja eläkevastuuvetka pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa. Se on kirjattu kuluksi vuonna 2000.

Ulkomaiset tytäryhtiöt hoitavat eläkejärjestelynsä paikallisen käytännön mukaisesti.

Perustamis-, tutkimus- ja kehittämismenot

Perustamis-, tutkimus- ja kehittämismenot on kirjattu tilikauden kuluksi.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintameno, johon muuttuvien menojen lisäksi on aktivoitu siihen kohdistuva osuus hyödykkei-

den hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista. Vaihto-omaisuus-
hyödykkeiden arvostuksen ylärajana on todennäköinen hankintameno tai luovutushinta tilikauden päättyessä.

Käyttöomaisuus ja poistot

Käyttöomaisuuden tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin vähennettynä vuosittain tehdyillä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Lisäksi tasearvoon sisältyy maa-alueiden, osakkeiden ja rakennusten arvonkorotuksia.

Suunnitelman mukaiset poistot ovat arvioidun taloudellisen käyttöiän perusteella laskettuja tasapoistoja. Taloudellinen käyttöikä käyttöomaisuuslajeittain jaoteltuna on:

Rakennukset ja rakennelmat	20–40 vuotta
Voimalaitosten raskaat koneet	20–40 vuotta
Muut raskaat koneet	20 vuotta
Kevyet koneet ja kalusto	5–15 vuotta
Muut erät	5–10 vuotta

Maa- ja vesialueiden hankintamenoista ja arvonkorotuksista ei tehdä poistoja.

Leasing

Leasingmaksut on pääsääntöisesti käsitelty vuokratuloina. Merkittävät rahoitusleasingkohteet aktivoidaan konsernitilinpäätöksessä taseen käyttöomaisuuteen ja kirjataan taseen vastattavissa velkoihin. Sale and leaseback -tilanteissa syntyneet olennaiset myyntivoitot ja niistä aiheutuva laskennallinen verosaaminen jaksotetaan sopimuksen kestoajalle.

Satunnaiset tuotot ja kulut

Suurehkot, varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat liiketapahtumat, esimerkiksi liiketoiminnoista luopumiset, esitetään tuloslaskelmassa satunnaisina erinä. Myös laskentakäytännön ja menettelytapojen

muutosten vaikutukset tulokseen kirjataan satunnaisiin eriin.

Tilinpäätössiirrot

Suomessa ja eräissä muissa maissa voidaan tehdä tilikauden tulokseen verotuksessa huomioon otettavia vähennyksiä, yleensä edellyttäen, että vastaavat erät on käsitelty myös kirjanpidossa. Nämä erät on esitetty tuloslaskelman tilinpäätössiirroissa.

Konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä olevat, tilinpäätössiirtoihin sisältyvät vapaaehtois-ten varausten ja poistoeron muutokset on konsernitilinpäätöksessä jaettu kyseisessä maassa voimassa olevan verokannan mukaiseen laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen.

Tilinpäätössiirtojen kertymä on konsernitasella jaettu laskennalliseksi verovelaksi ja omaksi pääomaksi, ja vähemmistölle on erotettu sille kuuluva osuus.

Vastaiset menot ja menetykset

Vastaiset menot ja menetykset, joihin on sitouduttu tai joiden toteutumisista pidetään varmana tai todennäköisenä, on tuloslaskelmassa kirjattu kuluksi luonteensa mukaiseen kuluerään. Taseessa kyseiset kuluvaraukset on esitetty pakollisina varauksina silloin, kun täsmällistä määrää tai toteutumisaikajankohdtaa ei tiedetä ja muussa tapauksessa siirtovelkoina.

Verot

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät konserniyhtiöiden tilikauden tulosten ja paikallisten verosäännösten mukaan suoriteperusteisesti lasketut tilikauden verot sekä aikaisemmilta tilikausilta maksuun tulleet tai palautetut verot. Lisäksi laskennallisten verojen muutos sisältyy välittömiin veroihin.

Laskennallisten verojen esittämisessä on noudatettu Suomen kirjanpitolain vaatimuksia. Laskennalliset verovelat ja -saamiset on laskettu 1.1.1999 alkaen kaikista olennaisista verotuksen ja ja tilinpäätöksen välisistä tulosvaikutteisista jaksotuseroista ja yhdistelytoimenpiteistä sekä tilinpäätössiirroista käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua seuraavien vuosien verokantaa. Taseeseen sisältyvät laskennalliset verovelat kokonaisuudessaan ja laskennalliset verosaamiset arvioidun todennäköisen verohyödyn suuruusina.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tuloslaskelma, miljoonaa euroa

1. Liikevaihdon jakautuminen

Liikevaihdon jakautuminen toimialoittain ja maantieteellisten markkina-alueiden mukaisesti on esitetty hallituksen toimintakertomuksessa sivulla 31–32.

2. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista

	Omistus- osuus %	Osuus tilikauden tuloksesta	Poisto liike- arvosta	Osuus yhtiöiden tuloksista	Liike- arvosta jäljellä
Myllykoski Paper Oy	35,0	12,2	-8,6	3,6	45,4
Muut osakkuusyhtiöt		1,3	-0,4	0,9	0,9
		13,5	-9,0	4,5	46,3

Osakkuusyhtiöihin liittyvien konserniaktiivojen poistamatta oleva määrä 31.12.2001 oli 46,3 milj. euroa (2000 55,1 milj. euroa); konsernireserviä ei ollut tulouttamatta (2000 0,0 milj. euroa).

	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
3. Liiketoiminnan muut tuotot				
Vuokratuotot	5,0	4,4	3,3	3,7
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	11,3	11,8	2,5	10,0
Palvelusten myynti	19,1	14,2	18,7	12,3
Muut	35,8	32,3	13,6	7,0
	71,2	62,7	38,1	33,0
4. Henkilöstökulut				
Palkat työajalta ja palkkiot	745,6	554,7	113,8	106,7
Eläkekulut	89,7	77,9	29,0	25,5
Muut henkilösivukulut	249,1	184,4	58,5	54,8
	1 084,4	817,0	201,3	187,0
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	13,4	12,1	0,9	0,5
Hallituksien jäsenet ja varajäsenet	1,5	1,2	0,4	0,2
	14,9	13,3	1,3	0,7

Johdon eläkesitoumukset

Johdon eläkesitoumuksia on ainoastaan konsernin saksalaisilla yhtiöillä, joilla erät on kirjattu tulosvaikutteisesti ja veloiksi taseeseen. Konsernilla ei ole taseen ulkopuolisia eläkevastuositoumuksia johdon puolesta.

Emoyhtiön toimitusjohtajalla ja eräillä muilla konsernijohtoon kuuluvilla henkilöillä on oikeus siirtyä eläkkeelle 62-vuotiaana. Emoyhtiöllä ei ole sitoumuksia em. toimielimiin kuuluvien tai kuuluneiden henkilöiden puolesta.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä toimialoittain on esitetty hallituksen toimintakertomuksessa sivulla 31.

Tilinpäätöksen liitetiedot

tuloslaskelma

5. Poistot	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Suunnitelman mukaiset poistot				
Aineettomat oikeudet	8,4	7,2	4,4	4,0
Liikearvo	4,4	3,9	1,8	2,0
Konserniliikearvo	61,9	41,4		
Muut pitkävaikutteiset menot	5,1	4,8	3,5	4,4
Rakennukset ja rakennelmat	50,3	39,6	11,7	10,8
Koneet ja kalusto	341,2	256,0	88,0	80,4
Muut aineelliset hyödykkeet	7,1	2,6	0,6	0,6
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	478,4	355,5	110,0	102,2
Suunnitelman mukaisten ja kokonaispoistojen erotus			17,8	-4,2
Kokonaispoistot			127,8	98,0
6. Rahoitustuotot ja -kulut				
Osinkotuotot	1,0	1,8	164,5	61,5
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista	3,1	9,4	57,0	23,6
Muut korkotuotot	31,7	39,7	33,8	32,9
Muut rahoitustuotot	0,6	1,1	0,1	
Arvon alentumiset pitkäaikaisista sijoituksista			0,5	
Korkokulut	229,1	180,7	186,5	130,6
Muut rahoituskulut	9,5	8,8	8,1	10,6
Osakeannin kulut	10,3		10,3	
Kurssierot	-212,5	-137,5	50,0	-23,2
	-22,7	-8,0	-36,4	-2,0
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-235,2	-145,5	13,6	-25,2
7. Tuloslaskelman kurssierot				
Myyntin kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	9,4	-22,2	22,5	-13,0
Muut kurssierot	10,2	-4,5	-1,4	-4,4
	19,6	-26,7	21,1	-17,4
Ostojen kurssierot				
Johdannaisten kurssierot	-0,1	-2,0		
Muut kurssierot	-0,9	-4,6		-0,4
	-1,0	-6,6		-0,4
Rahoituksen kurssierot				
Kurssivoitot				
Toteutuneet	33,7	31,1	29,1	28,2
Toteutumattomat	1,7	0,4		0,2
Kurssitappiot				
Toteutuneet	-46,7	-28,5	-45,2	-23,6
Toteutumattomat	-11,4	-11,0	-20,3	-6,8
	-22,7	-8,0	-36,4	-2,0
Kurssierot yhteensä	-4,1	-41,3	-15,3	-19,8

Tilinpäätöksen liitetiedot

tuloslaskelma

8. Satunnaiset tuotot ja kulut	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Satunnaiset tuotot				
MD-Papierin myyntivoitto	152,1			
Osakkeiden myyntivoitot	31,2		31,2	
Aaltopahviliiketoiminnan myynti		63,0		75,9
Saadut konserniavustukset			17,9	25,9
	183,3	63,0	49,1	101,8
Satunnaiset kulut				
Annetut konserniavustukset				1,5
Muut		5,5		4,7
		5,5		6,2
9. Välittömät verot				
Tilikauden verot	-110,2	-174,3	-34,0	-51,2
Edellisten tilikausien verot	1,5	8,4	3,7	-0,4
Laskennallisten verojen muutos	-6,3	-17,1		
	-115,0	-183,0	-30,3	-51,6
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-53,0	-175,0	-19,8	-27,4
Tuloverot satunnaisista eristä	-63,5	-16,4	-14,2	-23,8
	-116,5	-191,4	-34,0	-51,2
Laskennallisten verovelkojen muutos				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	26,9	21,5		
Yhdistelytoimenpiteistä				
Netotus saamia vastaan	-12,0	-5,2		
	14,9	16,3		
Laskennallisten verosaamisten muutos				
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	-20,5	-2,0		
Yhdistelytoimenpiteistä	-0,1	6,4		
Netotus velkoja vastaan	12,0	-5,2		
	-8,6	-0,8		

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

10. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

	Aineettomat oikeudet	Liike-arvo	Konserni-liikearvo	Muut pitkävaik. menot	Maa- ja vesi-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken-eräiset hankinnat
Konserni									
Hankintameno 1.1.	54,0	37,0	912,3	48,7	213,5	1 202,2	4 719,8	43,1	326,3
Lisäykset	10,9	2,5	53,4	22,8	44,5	218,9	1 080,2	51,6	210,6
Siirrot erien välillä	12,1			5,9	-0,1	51,2	310,8	-2,7	-377,2
Vähennykset	-3,5		-26,0	-0,5	-56,9	-90,8	-385,1	-2,1	-60,6
Hankintameno 31.12.2001	73,5	39,5	939,7	76,9	201,0	1 381,5	5 725,7	89,9	99,1
Kertyneet poistot 1.1.	-37,0	-12,9	-141,3	-31,9	-1,3	-582,9	-3 017,1	-19,7	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	3,4		15,1		-0,2	79,4	368,9	0,7	
Tilikauden poisto	-8,4	-4,4	-61,9	-5,1	-0,1	-50,2	-341,2	-7,1	
Kertyneet poistot 31.12.2001	-42,0	-17,3	-188,1	-37,0	-1,6	-553,7	-2 989,4	-26,1	
Arvonkorotukset					152,5	38,1			
Kirjanpitoarvo 31.12.2001	31,5	22,2	751,5	39,8	351,9	865,9	2 709,3	63,8	99,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2000	21,1	24,1	771,0	16,8	361,6	780,0	2 361,0	23,4	326,3

Lisäykset/vähennykset sisältävät ostettujen/myytyjen tytäryhtiöiden käyttöomaisuuden. Kertyneet poistot sisältävät ostettujen tytäryhtiöiden kertyneet poistot. Koneet ja kalusto -tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 2 630 miljoonaa euroa.

	Aineettomat oikeudet	Liike-arvo	Muut pitkävaik. menot	Maa- ja vesi-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken-eräiset hankinnat	
Emoyhtiö									
Hankintameno 1.1.		26,4	20,0	32,8	48,4	248,4	1 160,4	11,7	88,3
Lisäykset		2,1		0,2	2,5	2,3	18,3	0,1	207,3
Siirrot erien välillä		12,0		2,2		51,5	176,5	0,8	-243,1
Vähennykset		-0,2		-0,2	-28,0	-3,2	-10,7	-1,0	-1,1
Hankintameno 31.12.2001		40,3	20,0	35,0	22,9	299,0	1 344,5	11,6	51,4
Kertyneet poistot 1.1.		-14,7	-8,7	-27,0	-0,1	-68,1	-478,1	-5,5	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		0,2			0,1	1,4	8,8	0,5	
Tilikauden poisto		-4,4	-1,8	-3,5		-11,7	-88,0	-0,6	
Kertyneet poistot 31.12.2001		-18,9	-10,5	-30,5		-78,4	-557,3	-5,6	
Arvonkorotukset 1.1.					135,1				
Arvonkorotusten purut					-135,1				
Kirjanpitoarvo 31.12.2001		21,4	9,5	4,5	22,9	220,6	787,2	6,0	51,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2000		11,7	11,2	5,8	183,4	180,3	682,3	6,2	88,3

Koneet ja kalusto -tilin saldoon sisältyy tuotantokoneita ja -laitteita 675,3 miljoonaa euroa.

Aktivoitujen korkomenojen poistamaton osa konsernissa ja emoyhtiössä tase-erässä 'Rakennukset ja rakennelmat' 31.12.2001 oli 1,5 milj. euroa (2000 1,8 milj. euroa) ja tase-erässä 'Koneet ja kalusto' konsernissa 9,1 milj. euroa (2000 11,0 milj. euroa) ja emoyhtiössä 5,4 milj. euroa (2000 6,5 milj. euroa). Tilikaudella 2001 ei aktivoitu korkomenoja (2000 0,0 milj. euroa).

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

11. Sijoitukset	Osakkeet konserni- yrityksissä	Osakkeet osakkuus- yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Saamiset konserni- yrityksiltä	Saamiset osakkuus- yrityksiltä	Muut saamiset	Yhteensä
Konserni							
Hankintameno 1.1.2001	29,7	128,5	55,6	19,7	42,7	13,8	290,0
Lisäykset		1,5	6,3	4,9		1,7	14,4
Vähennykset	-29,0	-8,9	-10,7		-25,0	-3,6	-77,2
Hankintameno 31.12.2001	0,7	121,1	51,2	24,6	17,7	11,9	227,2
Arvonkorotukset			2,3				2,3
Arvonkorotusten purut			-0,1				-0,1
Kirjanpitoarvo 31.12.2001	0,7	121,1	53,4	24,6	17,7	11,9	229,4
	Osakkeet konserni- yrityksissä	Osakkeet osakkuus- yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Saamiset konserni- yrityksiltä	Saamiset osakkuus- yrityksiltä	Muut saamiset	Yhteensä
Emoyhtiö							
Hankintameno 1.1.2001	2 017,3	401,3	52,4	382,3	2,1	0,7	2 856,1
Lisäykset	189,5	1,5	1,6	2 192,2	0,3	0,1	2 385,2
Vähennykset	-786,4	-0,1	-10,2	-1 290,3		-0,4	-2 087,4
Siirrot erien välillä	-5,9	6,0		-560,3	3,2		-557,0
Hankintameno 31.12.2001	1 414,5	408,7	43,8	723,9	5,6	0,4	2 596,9
Arvonkorotukset	135,1	1,7					136,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2001	1 549,6	410,4	43,8	723,9	5,6	0,4	2 733,7
12. Arvonkorotukset				1.1.	Lisäykset	Vähennykset	31.12.
Konserni							
Maa-alueet				152,4	0,1		152,5
Rakennukset				38,5		-0,4	38,1
Osakkeet				2,3		-0,1	2,2
				193,2	0,1	-0,5	192,8
Emoyhtiö							
Maa- ja vesialueet				135,1		-135,1	
Osakkeet				1,7	135,1		136,8
				136,8	135,1	-135,1	136,8

Päätökset arvonkorotusten suuruudesta perustuvat ulkopuolisten asiantuntijoiden antamiin arvioihin omaisuuden käyvästä arvoista.

Arvonkorotuksiin liittyvä laskennallinen verovelka on konsernissa 55,9 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 39,7 miljoonaa euroa 29 %:n verokannan mukaan laskettuna.

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

13. Lainasaamiset johdolta

Konserniyhtiöiden toimitusjohtajilta, hallituksen jäseniltä ja heidän sijaisiltaan sekä vastaaviin toimielimiin kuuluvilta henkilöiltä ei ole lainasaamisia.

14. Vaihtuvat vastaavat / Pitkäaikaiset saamiset

	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä				
Saamiset muilta				
Myyntisaamiset		0,3		
Lainasaamiset		0,1		
Muut saamiset	0,1	0,3		
Laskennalliset verosaamiset	12,9	4,3		
	13,0	5,0		

15. Vaihtuvat vastaavat / Lyhytaikaiset saamiset

Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä				
Myyntisaamiset	1,1	2,5	210,4	213,0
Lainasaamiset	55,4	26,4		262,2
Muut saamiset	0,4	8,2	847,6	376,0
Siirtosaamiset	1,4	2,5	26,6	34,2
Saamiset osakkuusyrityksiltä				
Myyntisaamiset	4,9	5,2	0,1	0,1
Lainasaamiset	35,0	3,7	0,8	
Muut saamiset	1,5	3,6		3,6
Siirtosaamiset		2,2		0,2
Saamiset muilta				
Myyntisaamiset 1)	1 064,6	1 396,3	18,1	25,9
Lainasaamiset	0,5	0,5		
Muut saamiset 1)	268,6	163,1	19,2	34,0
Siirtosaamiset	65,6	67,3	11,0	15,6
	1 499,0	1 681,5	1 133,8	964,8

16. Siirtosaamiset

Korot	14,3	13,3		0,9
Vakuutukset	2,9	4,5	1,1	1,3
Verot	12,5	15,3	7,5	
Alennukset	2,0	3,8	0,7	2,2
Muut	33,9	30,4	1,7	11,2
	65,6	67,3	11,0	15,6

17. Korolliset saamiset

Lainasaamiset ja muut pysyvät vastaavat	137,9	104,7	729,7	385,1
Likvidit varat ja muut vaihtuvat vastaavat	273,4	288,9	853,0	671,9
	411,3	393,6	1 582,7	1 057,0

1) Myyntisaamisten arvopaperistaminen vuonna 2001 pienensi myyntisaamisia 252,4 milj. euroa ja käteisosuus kasvatti likvidejä varoja 177,3 milj. euroa. Näiden erotus, reservi (75,1 milj. euroa) on arvopaperistamisen vakuutena muissa saamisissa.

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

18. Oma pääoma	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Osakepääoma 1.1.				
A-osakkeet	61,8	61,1	61,8	61,1
B-osakkeet	174,5	172,7	174,5	172,7
Yhteensä	236,3	233,8	236,3	233,8
Osakepääoman korotus				
B-osakkeet	68,0		68,0	
Yhteensä	68,0		68,0	
Nimellisarvon muutos				
A-osakkeet		0,7		0,7
B-osakkeet		1,8		1,8
Yhteensä		2,5		2,5
Osakepääoma 31.12.				
A-osakkeet	61,8	61,8	61,8	61,8
B-osakkeet	242,5	174,5	242,5	174,5
Yhteensä	304,3	236,3	304,3	236,3
Ylikurssirahasto 1.1.	257,9	260,4	257,9	260,4
Osakepääoman korotus	212,0		212,0	
Nimellisarvon muutos		-2,5		-2,5
Ylikurssirahasto 31.12.	469,9	257,9	469,9	257,9
Arvonkorotusrahasto 1.1.	104,7	104,7	81,7	81,7
Arvonkorotukset/arvonkorotusten purkamiset				
Arvonkorotusrahasto 31.12.	104,7	104,7	81,7	81,7
Vararahastot ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot 1.1.	1,7	1,5		
Lisäys/vähennys		0,2		
Vararahastot ja yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot 31.12.	1,7	1,7		
Voittovarat 1.1.	1 351,9	1 110,9	553,6	452,0
Osingonjako	-83,4	-63,1	-83,4	-63,1
Siirrot sidottuun omaan pääomaan		-0,2		
Konsolidoinnin muuntoerojen muutos	-19,9	-35,0		
Muu lisäys/vähennys	-0,6	-0,4		
Tilikauden tulos	212,2	339,7	107,6	164,7
Voittovarat 31.12.	1 460,2	1 351,9	577,8	553,6
Pääomalainat				
Pääomalainat 1.1.	310,4	310,4	310,4	310,4
Pääomalainat 31.12.	310,4	310,4	310,4	310,4
Oma pääoma yhteensä	2 651,2	2 262,9	1 744,1	1 439,9

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

Vaihdeettava pääomallana

Vaihdettava pääomallana on osakeyhtiölain 5. luvun tarkoittama pääomallana. Pääomallanan määrä on 350 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, joka jakautuu 350 000 nimellisarvoltaan 1 000 Yhdysvaltain dollarin määrälliseen vaihtovelkakirjaan. Lainan korko on 4,375 % ja merkintäkurssi 9,75 euroa osakkeelta. Vaihdon yhteydessä Yhdysvaltain dollarimääräiset velkakirjat muunnetaan laskennallisesti euroiksi vaihtokurssilla 1 USD = 0,887 euroa. Osakepääomaa voidaan korottaa velkakirjoja vaihtamalla enintään 54 126 643 eurolla. Pääomallanan haltijalla on oikeus merkitä M-real Oyj:n B-osakkeita 15.1.1998 ja 1.10.2002 välisenä aikana. Yhtiöllä on oikeus lunastaa pääomallana takaisin sopimuksessa määriteltyjen ehtojen toteutuessa 15.10.2000 lähtien. Vaihdettavasta pääomallanasta 250 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria merkitsivät koti- ja ulkomaiset sijoittajat ja 100 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria Metsäliitto Osuuskunta. Pääomallana on kirjattu kurssilla 1,1274 dollaria/euro. Yhdysvaltain dollarin kurssi 31.12.2001 oli 0,88130 dollaria/euro, jolloin lainan kurssiero oli 86,7 miljoonaa euroa. Yhtiö on varautunut lainan takaisinmaksuun jaksottamalla kurssieron ajalle 1.10.2001–30.9.2002.

	Konserni				
	2001	2000			
Jakokelpoiset varat					
Voittovarot	1 460,2	1 351,9			
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa	-562,8	-537,5			
Muut jakokelvottomat erät	-23,2	-23,2			
Jakokelpoiset varat	874,2	791,2			
Vapaaehtoiset varaukset 31.12.					
Kertynyt poistoero	1 023,9	1 021,8			
Muut varaukset	3,6	3,0			
	1 027,5	1 024,8			
Laskennallinen verovelka vapaaehtoisista varauksista	-309,9	-312,5			
	717,6	712,3			
Vähemmistön osuus vapaaehtoisista varauksista	-12,2	-12,7			
	705,4	699,6			
Hankintahetken varaukset	-142,6	-162,1			
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa 31.12.	562,8	537,5			
19. Pakolliset varaukset	1.1.	Lisäys	Vähennys	31.12.	
Konserni					
Eläkevastuuvaraus	10,2	5,0	-0,8	14,4	
Työttömyyseläkekuluvaraus	5,6	5,0	-1,8	8,8	
Liiketoiminnan uudelleenjärjestelyvaraus	42,1	51,9	-50,3	43,7	
Vuokrakuluvaraus	5,0		-2,4	2,6	
Muut varaukset	9,9	37,4	-2,9	44,4	
	72,8	99,3	-58,2	113,9	
Emoyhtiö					
Eläkevastuuvaraus	5,2		-0,1	5,1	
Työttömyyseläkekuluvaraus	4,1	2,0	-1,8	4,3	
Liiketoiminnan lopettamiskuluvaraus	0,8			0,8	
Vuokrakuluvaraus	4,3		-1,8	2,5	
	14,4	2,0	-3,7	12,7	

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

20. Vieras pääoma	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Pitkäaikainen				
Koroton	577,9	515,5		
Korollinen	2 455,6	2 535,9	1 934,4	2 128,0
	3 033,5	3 051,4	1 934,4	2 128,0
Lyhytaikainen				
Koroton	1 132,9	1 190,6	394,3	254,7
Korollinen	950,1	1 240,5	552,8	869,7
	2 083,0	2 431,1	947,1	1 124,4
Joukkovelkakirjalainat				
	Korko-%			
1994–2001	5,97	67,3		67,3
1996–2002	7,55	143,0	143,0	143,0
1999–2002	3,84	35,0	35,0	35,0
1999–2004	4,74	10,0	10,0	10,0
1999–2006	4,88	199,7	199,7	200,0
2000–2001	3,76		47,5	
2000–2005	3,84	34,9	35,0	35,0
2000–2005	4,07	5,0	5,0	5,0
2000–2005	4,17	10,0	10,0	10,0
2000–2007	4,23	34,8	35,0	35,0
2000–2008	4,51	17,8	18,0	18,0
2001–2006	3,57	5,8		5,8
2001–2006	3,55	11,3		11,3
2001–2006	4,23	11,3		11,3
2001–2006	4,63	10,0		10,0
2001–2006	5,05	15,0		15,0
2001–2031	5,69	256,0		256,0
Yhteensä	799,6	591,9	799,6	558,3
Optiolainat				
1997–2000 1)				
	799,6	591,9	799,6	558,3

Optiolaina 1994–1999 oli otettu konsernin johdolta. Laina koostui 260 kappaleesta 168,19 euron (1 000 markan) nimellisarvoisesta velkakirjasta. Kuhunkin velkakirjaan liittyi 200 I-optiotodistusta ja 400 II-optiotodistusta. Laina maksettiin takaisin eräpäivänään 2.5.1999 eikä osakemerkintöjä tehty I-optiotodistuksen merkintäaikana.

II-optiotodistus oikeutti sen haltijan merkitsemään 3.5.1999–2.5.2001 viisi M-real Oyj:n B-osaketta 9,42 euron hintaan. Osakemerkintöjä ei tehty II-optiotodistuksen merkintäaikana.

1) Optiolaina 1997–2000 oli otettu konsernin johdolta. Laina-aika oli kolme vuotta ja se oli koroton. Laina koostui 750 kappaleesta 168,19 euron (1 000 markan) nimellisarvoisesta velkakirjasta. Kuhunkin velkakirjaan liittyi 1 200 A-optiotodistusta, 1 200 B-optiotodistusta ja 1 600 C-optiotodistusta. Laina maksettiin takaisin vuoden 2000 lopussa.

Kukin optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään yhden M-real Oyj:n B-osakkeen. Osakkeen merkintähinta on 8,75 euroa.

Osakkeiden merkintäaika alkoi
 - optiotodistuksella A 1.12.1998
 - optiotodistuksella B 1.12.1999 ja
 - optiotodistuksella C 1.12.2000.

Osakkeiden merkintäaika päättyi kaikilla optiotodistuksella 31.10.2003.

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

21. Pitkäaikaiset lainat ja niiden lyhennyssuunnitelma	Pääoma-lainat	Joukko-velkakirja-lainat	Raha-laitos-lainat	Eläke-lainat	Muut lainat	Yhteensä
2002	310,4	178,0	246,2	1,8	8,0	744,4
2003			444,2	16,4	10,8	471,4
2004		9,6	457,3	16,4	4,8	488,1
2005		49,6	234,9	16,4	4,5	305,4
2006		253,4	17,2	16,3	5,9	292,8
2007–		309,0	252,7	90,7	204,9	857,3
Yhteensä tilikauden lopussa	310,4	799,6	1 652,5	158,0	238,9	3 159,4

22. Laskennallinen verovelka	Konserni	
	2001	2000
Laskennallinen verovelka		
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	468,6	482,0
Yhdistelytoimenpiteistä		
Netotus verosaamia vastaan	-36,4	-48,5
Yhteensä	432,2	433,5
Laskennallinen verosaaminen		
Tilinpäätössiirroista ja muista jaksotuseroista	47,1	42,3
Yhdistelytoimenpiteistä	2,2	10,5
Netotus verovelkoja vastaan	-36,4	-48,5
Yhteensä	12,9	4,3

Merkittävimmän osan tilinpäätössiirroista muodostaa kokonaispoistojen ja suunnitelman mukaisten poistojen kertynyt erotus suomalaisissa konserniyhtiöissä. Tilinpäätössiirroista on erotettu laskennallinen verovelka kyseisen maan verokannan mukaisesti (Suomessa 29 %). Muista jaksotuseroista aiheutuvat laskennalliset verot muodostuvat pääosin pakollisista varauksista.

Yhteismäärältään 59,7 miljoonan euron määräisiä laskennallisia verosaamia ei ole merkitty taseeseen niiden käyttömahdollisuuksiin liittyvän epävarmuuden vuoksi.

23. Pitkäaikaiset velat	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				
Muut velat	0,1		4,4	4,2
Velat osakkuusyrityksille				
Muut velat		1,1		
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat	621,6	477,1	621,6	491,0
Lainat rahoituslaitoksilta	1 446,4	1 784,6	1 105,6	1 495,9
Eläkelainat	156,2	146,4	144,8	134,8
Laskennallinen verovelka	432,2	433,5		
Ostovelat	1,1			
Muut velat	232,7	131,5	58,0	2,1
Siirtovelat	29,2	4,4		
	2 919,5	2 978,6	1 934,4	2 128,0

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

24. Lyhytaikaiset velat	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				
Ostovelat	9,7	8,9	15,6	23,5
Muut velat	192,7	170,0	393,2	327,3
Siirtovelat	9,4	12,0	39,5	36,7
Velat osakkuusyrityksille				
Ostovelat	22,1	46,0	1,4	2,5
Muut velat	40,4	83,1		
Velat muille				
Joukkovelkakirjalainat	178,0	114,8	178,0	67,3
Lainat rahoituslaitoksilta	328,4	634,7	133,6	473,6
Eläkelainat	1,8	0,6	1,2	
Saadut ennakot	1,6	3,4	0,1	0,5
Ostovelat	463,3	464,7	48,9	62,3
Rahoitusvekselit	11,6	17,1		
Muut velat	354,8	448,3	8,6	15,2
Siirtovelat	469,2	427,5	127,0	115,4
	2 083,0	2 431,1	947,1	1 124,3
25. Siirtovelat				
Pitkäaikaiset				
Henkilöstökulujaksotuksia	3,1			
Jätevesimaksujaksotuksia	7,0			
Verojaksotuksia	12,2			
Korvaus- ja avustussitoumuksia	4,0	1,7		
Muut	2,9	2,7		
	29,2	4,4		
Lyhytaikaiset				
Vakuutusmaksujaksotukset	2,3	0,6	0,4	
Realisoitumaton kurssiero pääomalinasta	21,7		21,7	
Muut realisoitumattomat kurssierot	3,1	1,7	2,7	0,2
Palkka- ja henkilöstökulujaksotukset	115,0	87,2	27,1	26,3
Verojaksotukset	67,1	72,4	0,1	14,2
Korot	41,5	54,3	31,3	38,7
Ostojen jaksotukset	113,0	108,9	8,8	14,0
Rahdit	11,0	8,6	1,9	1,1
Alennusvaraukset	27,5	34,8	10,9	11,5
Muut	67,0	59,1	22,1	9,4
	469,2	427,5	127,0	115,4

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

26. Vastuositoumukset	Konserni		Emoyhtiö	
	2001	2000	2001	2000
Omasta velasta				
Velat, joiden vakuudeksi annettu pantteja				
Lainat rahoituslaitoksilta	1,8			
Muut velat	1,0	0,8		
Annetut pantit	2,8	13,6		
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinteistökiinnityksiä				
Lainat rahoituslaitoksilta	237,1	200,2	102,6	102,6
Kiinteistökiinnitykset	243,6	242,3	102,6	102,6
Velat, joiden vakuudeksi annettu irtaimistokiinnityksiä				
Muut velat	1,2			
Irtaimistokiinnitykset	2,4	10,0		
Saman konsernin yritysten puolesta				
Pantit				
Kiinteistökiinnitykset	3,7	3,7	3,7	3,7
Takausvastuut	1,3	1,8	1 796,9	1 681,1
Osakkuusyritysten puolesta				
Pantit	0,3			
Kiinteistökiinnitykset	0,3	0,3	0,3	0,3
Takausvastuut		0,0		
Muiden puolesta				
Pantit		0,0		
Takausvastuut	30,9	193,9	1,6	160,5
Muut vastuut				
Omien sitoumusten vakuudeksi	4,6	3,2		
Leasingvastuut				
Seuraavan vuoden osalta	19,7	13,7	7,4	6,8
Myöhempien vuosien osalta	55,9	51,1	30,0	37,9
Yhteensä				
Kiinteistökiinnitykset	247,6	246,3	106,6	106,6
Irtaimistokiinnitykset	2,4	10,0		
Pantit	3,2	13,6		
Takaukset	32,2	195,7	1 798,5	1 841,6
Vekselivastuut	0,3	0,5		
Muut vastuut	4,6	3,2		
Leasingvastuut *)	75,6	64,8	37,4	44,7
	365,9	534,1	1 942,5	1 992,9

*) Leasingvastuut eivät sisällä jäljempänä eriteltyjä rahoitusleasingvastuita.

Tilinpäätöksen liitetiedot

tase

Rahoitusleasingsopimukset	Konserni				
	2001	2000			
Konsernitaseen vastaaviin merkittyjen hyödykkeiden arvo					
Maa-alueet	0,8	1,1			
Rakennukset	6,1	68,7			
Koneet ja kalusto	6,6	5,8			
	13,5	75,6			
Rahoitusleasingvelat					
Lyhytaikainen	10,1	19,9			
Pitkäaikainen	5,4	33,9			
	15,5	53,8			
Vastaiset leasingmaksut					
Vuosi 2001		19,5			
Vuosi 2002	4,1	8,5			
Vuosi 2003	3,9	7,4			
Vuosi 2004	2,3	6,4			
Vuosi 2005	1,6	5,7			
Vuosi 2006	1,1	5,7			
Seuraavat vuodet	5,5	8,6			
Vastaiset leasingmaksut yhteensä	18,5	61,8			
Konserni	2001				2000
Johdannaissopimuksista johtuvat vastuut	Brutto-	Käypä	Brutto-	Käypä	arvo
	määrä	arvo	määrä	arvo	
I Korkeajohdannaiset					
Terminisopimukset	6 538,0	0,4	100,0	-0,1	
Optiosopimukset					
Ostetut	1 777,8	5,9	483,2	-0,8	
Asetetut	1 777,8	-1,0	483,2	-1,3	
Koronvaihtosopimukset	722,3	-5,3	644,1	-9,9	
II Valuuttajohdannaiset					
Terminisopimukset	1 317,7	2,3	1 369,2	15,7	
Optiosopimukset					
Ostetut	636,7	-1,6	507,0	6,6	
Asetetut	1 096,6	-2,6	497,3	1,9	
Valuutanvaihtosopimukset	316,6	0,4			
Johdannaiset yhteensä	14 183,4	-1,6	4 083,9	12,1	

Sisältää myös suljetut sopimukset, joiden määrä yhteensä on 8 757,3 miljoonaa euroa.

27. Merkittävimmät konserniyhtiöt ja muut osakeomistukset 1)

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus- osuus, %	Konsernin omistus- osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta 1 000
Saman konsernin osakkeet ja osuudet							
Biowatti Oy	Suomi	5 114	5,00	6,39	EUR	43	EUR 43
Metsäliitto Osuuskunta	Suomi	179 171			EUR	603	EUR 607
Tytäryhtiöosakkeet							
Kotimaiset							
Alakoski Oy	Suomi	5 278	52,78	52,78	EUR	1	EUR 27
Oy Board International Ab	Suomi	796	100,00	100,00	EUR	13	EUR 115
Oy Hangö Stevedoring Ab	Suomi	113	75,33	75,33	EUR	95	EUR 2 700
M-real alliance Oy	Suomi	10 000	89,97	100,00	EUR	168	EUR 3 347
M-real Forestia Oy	Suomi	1 500 000	100,00	100,00	EUR	15 000	EUR 164 740
Metsä Group Financial Services Oy	Suomi	25 500	51,00	51,00	EUR	4 289	EUR 5 147
Metsä Tissue Oyj	Suomi	19 675 000	65,58	65,58	EUR	33 091	EUR 96 986
Savon Sellu Oy	Suomi	200 010	100,00	100,00	EUR	3 364	EUR 11 773
Takon Kotelotehdas Oy	Suomi	330 001	100,00	100,00	EUR	5 550	EUR 6 352
Ulkomaiset							
M-real alliance Scandinavia A/S	Norja	50	100,00	100,00	NOK	50	EUR 5
M-real Deutsche holding GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	26	EUR 207 201
M-real Fine B.V.	Hollanti	1 000	100,00	100,00	EUR	454	EUR 3 047
M-real Holding Belgium S.A	Belgia	1 000	99,90	100,00	EUR	3 000	EUR 3 685
M-real NL Holding B.V.	Hollanti	15 350	100,00	100,00	EUR	6 054	EUR 4 493
M-real Petöfi Ltd	Unkari	1	100,00	100,00	HUF	1 707 142	EUR 47 253
M-real Schweiz AG	Sveitsi	188	100,00	100,00	CHF	94	EUR 24
M-real Sverige Ab *)	Ruotsi	63 470 200	49,50	100,00	SEK	1 269 404	EUR 1 116 773
M-real UK Holdings PLC	Englanti	146 750 000	100,00	100,00	GBP	146 750	EUR 210 308
Map Merchant Holdings BV	Hollanti	6 000	100,00	100,00	EUR	4 727	EUR 4 733
Price & Pierce Holdings B.V.	Hollanti	30	75,00	75,00	EUR	14	EUR 3 865
Osakkuusyhtiöt							
Finncao Oy	Suomi	798	38,00	38,00	EUR	16	EUR 0
Grovehurst Energy Ltd	Englanti	50	0,00	50,00	GBP	50	GBP 400
Kemi Shipping Oy	Suomi	65 800	0,00	23,50	EUR	110	EUR 409
Kirkniemen Kartano Oy	Suomi	27 408	48,00	48,00	EUR	27 408	EUR 2 754
Oy Metsä-Botnia Ab **)	Suomi	42 222	47,00	47,00	EUR	84 442	EUR 277 135
Metsäliitto-Yhtymän Tehdasmittaus Oy	Suomi	132	33,00	33,00	EUR	22	EUR 25
Metsämannut Oy	Suomi	35	30,00	34,70	EUR	6	EUR 214
Mittaportti Oy	Suomi	470	0,00	15,68	EUR	4	EUR 29
MMM Logisware Oy	Suomi	1 500	33,33	33,33	EUR	252	EUR 390
Myllykoski Paper Oy	Suomi	105 000	35,00	35,00	EUR	2 100	EUR 99 924
Mäntän Energia Oy	Suomi	1 656	25,00	41,40	EUR	139	EUR 277
Paperinkeräys Oy	Suomi	18 186	20,20	20,20	EUR	31	EUR 2 835
Plastiroll Oy	Suomi	39	39,00	39,00	EUR	7	EUR 3 302
Simon Turvejaloste Oy	Suomi	5	0,00	15,67	EUR	8	EUR 20
Oy Transfennica Ab	Suomi	38 486	32,73	36,65	EUR	647	EUR -230
Varma Services Ltd	Englanti	2 809	0,00	28,10	GBP	3	EUR 10
Yhteistoiminta Oy	Suomi	24	0,00	23,50	EUR	16	EUR 16
Ultimatic Systems GmbH	Sveitsi	70	0,00	46,67	CHF	70	EUR 1 908
Zakłady Papiernicze w Krapkowicach S.A	Puola	461 506	24,79	16,26	PLN	4 616	EUR 1 981
Äänevoima Oy	Suomi	1 875	45,00	45,00	EUR	1 875	EUR 1 875

*) Liikearvo poistetaan kahdessakymmenessä vuodessa.

**) Liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa.

1) Luetteloa kaikista osakkeista ja osuuksista säilytetään M-real Oyj:n pääkonttorissa.

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus- osuus, %	Konsernin omistus- osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta 1 000
Kotimaiset alakonsernit							
Metsä Tissue Oyj							
- Metsä Tissue Holding GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	63 832	EUR 64 906
- Metsä Tissue GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	11 514	EUR 52 440
- Halstrick Polska Sp.z.o.o.	Puola		100,00	100,00	PLN	1 460	EUR 326
- Halstrick Transportgesellschaft mbH+Co.KG	Saksa		100,00	100,00	EUR	97	EUR 153
- Strepp France S.A.R.L.	Ranska		100,00	100,00	EUR	8	EUR 20
- Metsä Tissue Immobilienverwaltungs GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	26	EUR 29
- Metsä Tissue S.A.R.L.	Ranska	3 099	99,97	99,97	EUR	236	EUR 315
- Metsä Tissue Ltd	Englanti	100	100,00	100,00	GBP	0	EUR 72
- Metsä Tissue Sales S.A.	Puola	1 000	100,00	100,00	PLN	100	EUR 26
- Tissu Canarias S.A.	Espanja	39 092	63,05	63,05	EUR	117	EUR 599
- Metsä Tissue S.A.	Puola	1 610 438	99,72	99,72	PLN	7 070	EUR 16 831
- Metsä Tissue Holding AB	Ruotsi	100 000	100,00	100,00	SEK	10 000	EUR 52 979
- Metsä Tissue AB	Ruotsi	2 000 000	100,00	100,00	SEK	200 000	SEK 576 450
- Metsä Tissue A/S	Tanska	1 000	100,00	100,00	DKK	500	SEK 270
- Metsä Tissue AS	Norja	6 020	100,00	100,00	NOK	602	SEK 482
M-real alliance Oy							
- BFT-Baltic Forest Terminals Ltd	Puola	1 000	96,00	100,00	PLZ	100	EUR 168
- BoMo Paper Ltd	Kypros	2	50,00	100,00	CYP	10 000	EUR 74
- M-real alliance Belgium n.v./s.a	Belgia	1 250	99,92	100,00	EUR	31	EUR 95
- M-real alliance CZ s.r.o.	Tsekin tasavalta		100,00	100,00	CZK	100	EUR 3
- M-real alliance France S.A.	Ranska	8 211	100,00	100,00	EUR	125	EUR 219
- M-real alliance Hong Kong Ltd	Hongkong	100	99,00	100,00	HKD	10	EUR 1
- M-real alliance Hungary Kft	Unkari	10	100,00	100,00	HUF	1 000	EUR 14
- M-real alliance Ibérica S.A.	Espanja	10 000	100,00	100,00	EUR	60	EUR 67
- M-real alliance Ireland Ltd	Irlanti	5 000	100,00	100,00	EUR	6	EUR 6
- M-real alliance Italia s.r.l.	Italia	100 000	100,00	100,00	EUR	52	EUR 51
- M-real alliance Nederland B.V.	Hollanti	400	100,00	100,00	EUR	18	EUR 20
- M-real alliance Polska Sp. Z o.o.	Puola	2 320	100,00	100,00	PLZ	116	EUR 55
- M-real alliance Portugal Lda	Portugali		95,00	100,00	EUR	3	EUR 2
- M-real alliance Scandinavia A/S	Tanska	1 430	100,00	100,00	DKK	715	EUR 64
- M-real alliance Scandinavia AB	Ruotsi	100	100,00	100,00	SEK	100	DKK 41
- M-real alliance Singapore Pte Ltd	Singapore	10 000	100,00	100,00	SGD	10	EUR 4
- M-real alliance Slovakia S.r.o.	Slovakia		100,00	100,00	SKK	100	EUR 6
- M-real alliance UK Ltd	Englanti	25 000	100,00	100,00	GBP	25	EUR 264
- M-real alliance USA Corporation	USA	180	100,00	100,00	USD	0,18	EUR 4
- Metsä-Serla Direx Oy	Suomi	3 000	100,00	100,00	EUR	505	EUR 505
- Metsä-Serla Service GbmH	Saksa		75,00	75,00	EUR	20	EUR 19

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta 1 000
Ulkomaiset alakonsernit							
M-REAL SVERIGE AB							
Örnsköldsviks Stuveri AB	Ruotsi	5 400	100,00	100,00	SEK	540	SEK 5 185
Modo Paper Italia Srl	Italia	20 000	100,00	100,00	EUR	41	SEK 99
Modo Pulp Ltd	Englanti	1 000	100,00	100,00	GBP	1	SEK 1 482
Modo Pulp Srl	Italia	20 000	100,00	100,00	EUR	10	SEK 109
Moper Paper AG	Sveitsi	100	100,00	100,00	CHF	50	SEK 422
M-real logistics GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	26	SEK 249
M-real Reinsurance	Sveitsi	19 995	100,00	100,00	SEK	11 596	SEK 11 546
M-real France SAS	Ranska	12 786 663	100,00	100,00	EUR	194 931	SEK 1 681 327
- M-real Alizay SA	Ranska	3 005 590	59,92	100,00	EUR	48 089	EUR 100 482
- M-real Alizay SNC	Ranska	39 999 999	99,99	100,00	EUR	40 000	EUR 60 980
- M-real Coupe Service SA	Ranska	1	0,01	0,01	EUR	0	EUR 0
- M-real PSM SA	Ranska	1 502 494	99,99	100,00	EUR	22 537	EUR 30 490
- M-real Coupe Service SA	Ranska	2 494	99,76	100,00	EUR	40	EUR 624
- M-real Logistics SA	Ranska	1	0,00	0,00	EUR	0	EUR 0
- Fimacel SA	Ranska	102 260	34,08	100,00	EUR	1 534	EUR 22 399
- M-real Alizay SA	Ranska	2 002 385	39,92	100,00	EUR	32 038	EUR 6 105
- M-real Alizay SNC	Ranska	1	0,01	0,01	EUR	0	EUR 0
- M-real Logistics SA	Ranska	4 994	99,88	100,00	EUR	80	EUR 40 807
- Fimacel SA	Ranska	197 735	65,91	100,00	EUR	2 966	EUR 39 272
- M-real Alizay SA	Ranska	6 345	0,13	0,13	EUR	102	EUR 24
- M-real PSM SA	Ranska	1	0,01	0,01	EUR	38	EUR 1 054
Modo Merchants Benelux BV	Hollanti	4 831	100,00	100,00	EUR	2 192	SEK 9 592
- Modo van Gelder BV	Hollanti	40	100,00	100,00	EUR	18	EUR 18
- Modo Papier Belgium NV	Belgia	8 225	100,00	100,00	EUR	397	EUR 397
- Modo Paper Benelux BV	Hollanti	175	100,00	100,00	EUR	79	EUR 79
Modo Merchants AB	Ruotsi	1 000	100,00	100,00	SEK	100	SEK 10 120
- Modo Paper East AB	Ruotsi	12 000	100,00	100,00	SEK	12 000	SEK 10 000
- ZAO Modo Paper Moscow	Venäjä	500	100,00	100,00	RUR	256	SEK 0
- Map Eesti AS	Eesti		100,00	100,00	EEK		SEK 5 003
- Map Latvia AS	Latvia	2 101 605	100,00	100,00	LVL	3 418	SEK 25 582
- Map Lietuva	Liettua	36 980	100,00	100,00			SEK 2 602
- Oy Map Merchant Ab	Suomi	500	100,00	100,00	EUR	50	SEK 455
- UAB Map Lietuva	Liettua	20 000	100,00	100,00	LTL	3 257	SEK 0
Modo Holdings Ltd	Englanti	300 000	100,00	100,00	GBP	300	SEK 91 748
M-real Stockstadt GmbH	Saksa	5	100,00	100,00	EUR	20 503	SEK 2 607 068
- Chemische Werke Zell-Wildshausen GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	562	EUR 557
- M-real Hallein AG	Itävalta		100,00	100,00	EUR	70	EUR 0
- Modo Paper Ltd.	Englanti		100,00	100,00	GBP	10	EUR 0
- Modo Paper Benelux SA/NV	Belgia		100,00	100,00	EUR	43	EUR 0
- Modo Paper B.V.	Hollanti		100,00	100,00	EUR	45	EUR 0
- Modo Paper s.r.l.	Italia		95,00	95,00	EUR	41	EUR 0

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta 1 000
- Map Merchant Holdings GmbH	Saksa		100,00	100,00	EUR	16 873	EUR 0
- PVW Deutschland GmbH	Saksa	17 500	100,00	100,00	EUR	895	EUR 3 876
- IT-Papier GmbH, Austria	Itävalta	22 081	74,50	74,50	EUR	1 195	EUR 1 205
- ECCO-Papier Sp.z.o.o.	Puola	31 861	100,00	100,00	PLN	43 715	EUR 13 666
- Modo Paper Distribución SA	Espanja		4,02	100,00	EUR	57	EUR 0
- Schramm-Papirgros A/S, Denmark	Tanska	48 000	69,27	69,27	DKK	3 325	EUR 2 532
- ECCO Hungaria Kft.	Unkari		100,00	100,00	HUF	187 500	EUR 1 279
- SCA Paper Trade s.r.l.	Romania	1 800	100,00	100,00	ROL	345 600	EUR 752
- Interpapir d.o.o.	Slovenia		100,00	100,00	SIT	167 545	EUR 678
- ECCO Paper CZ s.r.o.	Tšekki		100,00	100,00	CZK	73 813	EUR 2 300
- ECCO Paper YU Trade d.o.o.	Jugoslavia		100,00	100,00	EUR	17	EUR 0
- ECCO Paper SK s.r.o.							
- Ruzomberok / Slowakei	Slovakia		100,00	100,00	SKK	48 780	EUR 1 156
- MODO PAPER d.o.o.	Kroatia		100,00	100,00	KUNA	500	EUR 70
- Ekova AS, Turkey	Turkki		50	50,00	TRL	295 000 000	EUR 0
BOMO Paper Ltd.	Kypros		50	100,00	CYP	10	ATS 5
SCA Holz GmbH	Saksa		33	33	EUR	256	EUR 85
More Pulp Tech AB	Ruotsi	24 000	40	40			SEK 2 360
M-real Deutsche Holding GmbH							
- M-real alliance Deutschland GmbH	Saksa	2	100,00	100,00	EUR	51	EUR 179
- M-real Papier GmbH	Saksa	1	100,00	100,00	EUR	26	EUR 17 353
- Papierfabrik Albrbruck GmbH & Co.KG *)	Saksa		50,00	50,00			EUR 88 112
- M-real svenskt holding Ab **)	Ruotsi	100	100,00	100,00	SEK	100	EUR 442 928
- M-real Sverige Ab	Ruotsi	32 052 451	50,50	100,00	SEK	641 049	SEK 2 865 000
- Zanders Feinpapier AG **)	Saksa	2 779 491	0,00	99,27	EUR	71 072	EUR 138 129
- Zanders USA Inc	USA		100,00	100,00	USD	5 311	EUR 0
- Zanders Italia S.r.l	Italia		100,00	100,00	EUR	207	EUR 188
- Zanders Fine Papers Ltd	Englanti		100,00	100,00	GBP	50	EUR 57
- Zanders France S.A.	Ranska		100,00	100,00	EUR	305	EUR 0
- Zanders Iberia S.L.	Espanja		100,00	100,00	EUR	6	EUR 6
- Zanders Benelux BVBA	Belgia		100,00	100,00	EUR	19	EUR 23
- Zanders Finance B.V	Hollanti		100,00	100,00	EUR	18	EUR 18
- Winpac PVA GmbH	Saksa	3	100,00	100,00	EUR	153	EUR 1 389
Map Merchant Holdings BV							
- Map Merchant Netherlands BV	Hollanti		100,00	100,00	EUR	25 019	EUR 25 019
- Amerpap Oy	Suomi	5 600	100,00	100,00	EUR	4 709	EUR 4 719
- Buhomij B.V.	Hollanti	570	100,00	100,00	EUR	129	EUR 27 718
- Grafisch Papier Nijmegen B.V.	Hollanti	190	100,00	100,00	EUR	43	
- GP Mullaart B.V.	Hollanti	42	100,00	100,00	EUR	10	
- GPG N.V.	Belgia	80 000	100,00	100,00	EUR	1 983	EUR 1 416
- Printec B.V.	Hollanti	80	100,00	100,00	EUR	18	
- Papier Service B.V.	Hollanti	20	100,00	100,00	EUR	5	
- Paper One B.V.	Hollanti	50	100,00	100,00	EUR	11	
- Uniepapier Flevoland B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	
- Uniepapier Zwolle B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	
- Uniepapier Haarlem B.V.	Hollanti	400	100,00	100,00	EUR	18	
- Uniepapier Lelystad B.V.	Hollanti	400	100,00	100,00	EUR	18	
- Uniepapier Tilburg B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	
- Uniepapier Randstad B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	
- Uniepapier Groningen B.V.	Hollanti	400	51,00	51,00	EUR	18	

*) Liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa.

**) Liikearvo poistetaan kahdessakymmenessä vuodessa.

	Maa	Osakkeiden lukumäärä	Emoyhtiön omistus-osuus, %	Konsernin omistus-osuus, %	Valuutta	Osakkeiden nimellisarvo 1 000 yks.	Kirjanpitoarvo Valuutta 1 000
- GPG Papier N.V.	Belgia	300 000	100,00	100,00	EUR	7 437	EUR 2 447
- Map Merchant Group Ltd.	Englanti		100,00	100,00	GBP	40 600	EUR 60 908
- Hedsor Ltd. *)	Englanti	495 000	100,00	100,00	GBP	495	GBP 5 527
- James McNaughton Paper Group Ltd.	Englanti	9 392 507	93,93	93,93	GBP	9 393	GBP 52 528
- James McNaughton Paper Merchants Ltd.	Englanti	75 000	100,00	100,00	GBP	75	GBP 67
- James McNaughton Agencies Ltd.	Englanti	40 000	100,00	100,00	GBP	10	GBP 10
- McNaughton Publishing Papers Ltd.	Englanti	100	100,00	100,00	GBP	0	GBP 0
- McNaughton Paper Ireland Ltd.	Irlanti	157 135	93,20	93,20	GBP	157	GBP 622
- McNaughton Paper Ireland Manufacturing Ltd.	Irlanti	1 000	100,00	100,00	GBP	1	GBP 0
- Printall Display Ltd.	Englanti	50 000	100,00	100,00	GBP	50	GBP 489
- County Paper Company Ltd.	Englanti	182	100,00	100,00	GBP	0	GBP 857
- Carefree Paper Company Ltd.	Englanti	100	100,00	100,00	GBP	0	GBP 29
- Brian J. Small (Paper) Ltd.,	Englanti	52 185	100,00	100,00	GBP	52	GBP 0
- GM2 Logistics Ltd.	Englanti	125 000	50,00	100,00	GBP	125	GBP 125
- Ingram Group Ltd.	Englanti	50 000	100,00	100,00	GBP	50	GBP 0
- Paper Management Services Ltd	Englanti	2	100,00	100,00	GBP	0	GBP 855
- Modo Merchants Ltd	Englanti	400 000	100,00	100,00	GBP	400	GBP 800
- GM2 Logistics Ltd.	Englanti	125 000	50,00	100,00	GBP	125	GBP 125
- Premier Paper Group Ltd.	Englanti	10 000 001	100,00	100,00	GBP	10 000	GBP 38 198
- Map Merchant Sweden Ab	Ruotsi	19 000	100,00	100,00	SEK	19 000	EUR 1 918
- Svenskt Papper AB	Ruotsi	400 000	100,00	100,00	SEK	40 000	SEK 474 000
- Basberg Papir A/S	Norja	10 000	100,00	100,00	NOK	1 000	SEK 870
- Modo Paper Distribucion S.A.	Espanja	234 541	95,80	100,00	EUR	1 410	EUR 1 900
M-real Holding Belgium SA							
- S.A Meulemans N.V.	Belgia	1 000	0,00	100,00	EUR	1 240	EUR 21 108
- S.A Meulemans Luxemburg N.V.	Belgia	1 000	0,00	100,00	EUR	248	EUR 1 392
M-real NL Holding B.V							
- IBP Ltd	Kiina						EUR 227
- M-real Biberist	Sveitsi	10 000	100,00	100,00	CHF	10 000	EUR 6 065
- Winpac B.V.	Hollanti	3 000	100,00	100,00	EUR	1 361	EUR 1 953
M-real Schweiz AG							
- M-real alliance Schwizerland AG	Sveitsi	100	100,00	100,00	CHF	1	CHF 100
M-real UK Holdings PLC							
- M-real New Thames Ltd	Englanti	88 000 000	100,00	100,00	GBP	88 000	GBP 58 239
- M-real Sittingbourne Ltd	Englanti	72 800 001	100,00	100,00	GBP	72 800	GBP 14 028
- M-real UK Group Services Ltd	Englanti	26 314 842	100,00	100,00	GBP	26 315	GBP 5 662
Price & Pierce Holdings B.V.							
- Price & Pierce Inc	USA	375 000	100,00	100,00	USD		EUR 2 695
- Price & Pierce Europe Ltd	Englanti		100,00	100,00	GBP		USD 336
- Price & Pierce (Asia Pacific) Pte Ltd	Singapore	500 000	100,00	100,00	SGD		EUR 2 995
- Price & Pierce (HK) Ltd	Hongkong	99 999	100,00	100,00	HKD		EUR 299
Muut osakeomistukset							
Gasum Oy	Suomi	1 060	2,00	2,00	EUR	3 566	EUR 11 774
Keräyskuitu Oy	Suomi	4 378	14,60	14,60	EUR	736	EUR 771
Keskuslaboratorio Oy	Suomi	1 134 776	18,70	21,13	EUR	191	EUR 326
Pohjolan Voima Oy	Suomi	1 093 983	2,49	3,29	EUR	1 841	EUR 26 169
Sato-Yhtymä Oy	Suomi	32 110			EUR	54	EUR 2 805

*) Liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa.

Pörssinoteerattujen osakkeiden kirjanpitoarvo oli 97,0 milj. euroa ja markkina-arvo 172,8 milj. euroa.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma ja osakkeet 31.12.2001

Yhtiön täysin maksettu osakepääoma oli tilinpäätöspäivänä 304 299 022,50 euroa.

Yhtiöllä on 178 999 425 osaketta, jotka jakaantuvat 36 340 550:een A-sarjan ja 142 658 875:een B-sarjan osakkeeseen.

Osakkeen nimellisarvo on 1,70 euroa. Jokainen A-osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään kahdellakymmenellä (20) äänellä ja B-osake yhdellä (1) äänellä.

Kaikki osakkeet oikeuttavat yhtäläiseen osinkoon.

Yhtiön vähimmäisosakepääoma on 168 188 000,00 euroa ja enimmäisosakepääoma 672 752 000,00 euroa, joiden rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjystä muuttamatta.

Varsinainen yhtiökokous päätti 2.4.2001 osakepääoman korottamisesta uusmerkinnällä enintään 59 500 000 eurolla laskemalla liikkeeseen enintään 35 000 000 nimellisarvoltaan 1,70 euron uutta B-osaketta. Annissa tarjottavien osakkeiden merkintähinnaksi päätettiin 7,00 euroa. Lisäksi yhtiökokous päätti myöntää hallitukselle osakeantivaltuutuksen enintään 5 000 000 B-osakkeen liikkeeseen laskemiseksi. Valtuutuksen perusteella osakepääoman korotus oli enintään 8 500 000 euroa.

Osakeannissa merkittiin kaikki 35 000 000 B-osaketta. Osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 5.4.2001. Hallitus käytti antivaltuutustaan ja laski liikkeeseen lisäksi 5 000 000 B-osaketta, jotka kaikki merkittiin 7,00 euron hintaan. Osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 10.4.2001.

Osakeannilla saatu oman pääoman lisäys oli 280,0 miljoonaa euroa. Osakepääoma nousi 68,0 miljoonalla eurolla 304,3 miljoonaan euroon.

Osakkeiden noteeraus ja pörssikehitys

M-real Oyj:n A- ja B-sarjan osakkeet noteerataan HEX Oy:ssä, Helsingin Arvopaperi- ja johdannaispörssissä. B-sarjan osakkeilla käydään kauppaa myös Lontoon pörssissä sekä Baijerin pörssissä Münchenissä. M-realin B-osake on Baijerin pörssissä ns. Freiverkehr-listalla (meklari-listalla).

M-realin osakkeita vaihdettiin vuonna 2001 Helsingin pörssissä 70,8 miljoonaa kappaletta (51,9 milj. kpl) ja Lontoon pörssissä 64,2 miljoonaa kappaletta (61,9 milj. kpl). Osakkeista oli tilikauden lopussa 36,7 prosenttia ulkomaisessa omistuksessa (30,9 %), joista hallintarekisteröityjä 99,7 prosenttia. M-realin A-osakkeen kurssi laski 14,2 prosenttia, ja B-osakkeen kurssi laski 18,4 prosenttia vuoden 2001 aikana. Vuoden ylin hinta A-osakkeelle oli 8,85 euroa ja B-osakkeelle 9,13 euroa ja vuoden alin hinta A-osakkeelle 4,91 euroa ja B-osakkeelle 4,85 euroa. Euromääräiset keskihinnat olivat A-osakkeelle 7,16 (8,11) ja B-osakkeelle 6,96 (8,65). Yhtiön markkina-arvo oli vuoden 2001 lopussa 1 242,6 milj. euroa (1 167,0 milj. euroa).

Johdon optiolainat ja johdon M-realin osakkeiden omistus

Vuoden 1997 optiolaina

Vuonna 1997 konsernin avainhenkilöiltä otettiin 750 000 markan suuruinen optiolaina. Laina maksettiin kokonaisuudessaan takaisin vuoden 2000 lopussa. Laina-aika oli kolme vuotta, ja laina oli koroton. Velkakirjan nimellisarvo oli 1 000 markkaa (168,19 euroa). Kuhunkin velkakirjaan liittyi 1 200 A-optiotodistusta, 1 200 B-optiotodistusta ja

1 600 C-optiotodistusta. Kukin optiotodistus oikeuttaa sen haltijan merkitsemään yhden M-real Oyj:n B-osakkeen hintaan 8,75 euroa.

Vuoden 1997 optiolainan merkintäajat alkoivat A-optiotodistuksilla 1.12.1998, B-optiotodistuksilla 1.12.1999 ja C-optiotodistuksilla 1.12.2000. Osakkeiden merkintäaika päättyi kaikilla optiotodistuksilla 31.10.2003.

Merkintöjen seurauksena M-real Oyj:n osakemäärä voi nousta enintään 2 782 000 B-osakkeella ja osakepääoma enintään 4,73 miljoonalla eurolla. Tämä vastaa 1,55 prosenttia yhtiön osakepääomasta ja 0,32 prosenttia äänimäärästä.

Johdon osakkeenomistus

Yhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat vuoden lopussa M-realoin osakkeita yhteensä 9 225 kappaletta. Tämä on 0,005 prosenttia yhtiön osakkeista ja 0,001 prosenttia niiden tuottamasta äänimäärästä. Toimitusjohtaja Jouko M. Jaakkola ei omista vuoden 1997 optiotodistuksia. Hallituksen jäsenillä ei ole optioita. M-realoin hallituksen jäsenillä ja toimitusjohtajalla on omistuksessaan 1 000 kappaletta Metsä Tissue Oyj:n osaketta. Johdolla ei ole muiden samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden osakkeita.

Vaihdeettava pääomalaina

M-real Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous 29.9.1997 valtuutti yhtiön hallituksen päättämään määrältään 250 miljoonan Yhdysvaltain dollarin vaihtovelkakirjalainan ottamisesta koti- ja ulkomaisilta pääomamarkkinoilta. Lainan tarkoituksena on vahvistaa M-realoin omavaraisuutta ja rahoitusasemaa. Lainan merkitsemisen varmistamiseksi laina suunnattiin osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen koti- ja ulkomaisille institutionaalisille sijoittajille.

Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen olivat syinä lainan poikkeuksellisen suuri koko, lainavaluutta (Yhdysvaltain dollari) ja lainan monimutkaiset ehdot. Lisäksi lainan hankkiminen yleisöantona olisi ollut käytettyä menettelyä kalliimpaa.

Ylimääräinen yhtiökokous 23.10.1997 päätti lisäksi ottaa yhteensä 100 miljoonan Yhdysvaltain dollarin suuruisen vaihdettavan pääomalainan Metsäliitto Osuuskunnalta.

Pääomalainan korko on 4,375 prosenttia ja merkintäkurssi 9,75 euroa osakkeelta. Vaihdettavan pääomalainan merkintähinta määräytyi kansainvälistä tarjousantimenettelyä noudattaen.

Pääomalainan haltijalla on oikeus merkitä M-real Oyj:n B-osakkeita 15.1.1998 ja 1.10.2002 välisenä aikana. Vaihdettavan pääomalainan merkintöjen seurauksena M-realoin osakemäärä voi nousta enintään 31 839 202 B-osakkeella ja osakepääoma enintään 54,1 miljoonalla eurolla. Tämä vastaa 17,8 prosenttia yhtiön nykyisestä osakepääomasta sekä 3,7 prosenttia äänimäärästä.

Hallitus ja hallituksen antivaltuudet

Hallituksella ei ole voimassaolevia osakeanti-, vaihtovelkakirja- tai optiolainojen liikkeeseenlaskuvaltuuksia.

M-realoin osakkeenomistajat (20 suurinta)

Osakerekisteri 28.12.2001	A-osake	B-osake	Yhteensä	% äänistä	% osakkeista
1 Metsäliitto Osuuskunta	25 351 535	43 153 900	68 505 435	63,3 %	38,3 %
2 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Varma-Sampo	2 403 544	2 633	2 406 177	5,5 %	1,3 %
3 Maa- ja metsätaloustuottajien Keskusliitto MTK Ry	904 249	881 560	1 785 809	2,2 %	1,0 %
4 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	576 000	947 500	1 523 500	1,4 %	0,9 %
5 Vakuutusyhtiö Sampo Oy	1 030 139		1 030 139	2,4 %	0,6 %
6 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 023 325		1 023 325	2,4 %	0,6 %
7 Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola	509 370	267 500	776 870	1,2 %	0,4 %
8 OP-Delta Sijoitusrahasto		741 000	741 000	0,1 %	0,4 %
9 Sijoitusrahasto Gyllenberg Optimum		610 000	610 000	0,1 %	0,3 %
10 Metsäliiton toimenhaltijain eläkesäätiö	16 070	577 900	593 970	0,1 %	0,3 %
11 Sampo Teollisuusvakuutus Oy	533 866		533 866	1,3 %	0,3 %
12 Eläkesäätiö Polaris	227 770	311 505	539 275	0,6 %	0,3 %
13 Nordea Securities Oyj	447 600	90 900	538 500	1,0 %	0,3 %
14 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	293 000	236 500	529 500	0,7 %	0,3 %
15 OP-Pirkka Sijoitusrahasto		431 500	431 500	0,0 %	0,2 %
16 Placeringsfonden Aktia Secura		401 000	401 000	0,0 %	0,2 %
17 OP-Tuotto Sijoitusrahasto		332 500	332 500	0,0 %	0,2 %
18 Sijoitusrahasto Alfred Berg Portfolio		330 500	330 500	0,0 %	0,2 %
19 Turun Kaupungin Vahinkorahasto	133 000	195 000	328 000	0,3 %	0,2 %
20 LEL Työeläkekassa	117 500	200 900	318 400	0,3 %	0,2 %

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Omistusjakauma

Arvo-osuuslaji ISIN pvm
M-real A FI0009000640 28.12.2001

Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	%	Osakkeiden kokonaismäärä	%	Äänimäärä	%
1 - 10	77	2,85	555	0	11 100	0
11 - 50	235	8,7	7 983	0,02	159 660	0,02
51 - 100	318	11,77	26 755	0,07	535 100	0,07
101 - 500	1 239	45,85	370 235	1,02	7 404 700	1,02
501 - 1 000	389	14,4	319 046	0,88	6 380 920	0,88
1 001 - 5 000	372	13,77	827 264	2,28	16 545 280	2,28
5 001 - 10 000	35	1,3	264 845	0,73	5 296 900	0,73
10 001 - 50 000	20	0,74	470 300	1,29	9 406 000	1,29
50 001 - 100 000	2	0,07	151 500	0,42	3 030 000	0,42
100 001 - 500 000	7	0,26	1 550 039	4,27	31 000 780	4,27
500 001 - 1 000 000	4	0,15	2 543 485	7	50 869 700	7
1 000 001 -	4	0,15	29 808 543	82,03	596 170 860	82,03
Kaikki yhteensä	2 702	100	36 340 550	100	726 811 000	100
Odotusluettelolla yhteensä						
Yhteistilillä						
Liikkeeseenlaskettu määrä			36 340 550	100	726 811 000	100

Omistusjakauma

Arvo-osuuslaji ISIN pvm
M-real B FI0009000665 28.12.2001

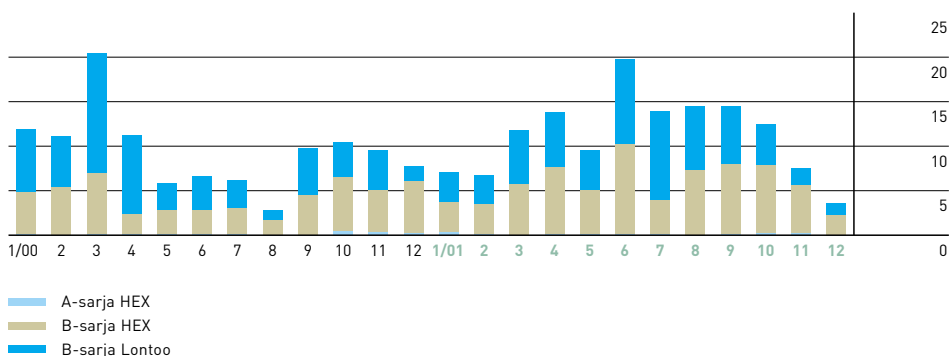
Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	%	Osakkeiden kokonaismäärä	%	Äänimäärä	%
1 - 10	4 476	11,46	37 729	0,03	37 729	0,03
11 - 50	10 166	26,03	305 909	0,21	305 909	0,21
51 - 100	6 376	16,33	479 175	0,34	479 175	0,34
101 - 500	11 488	29,42	3 080 340	2,16	3 080 340	2,16
501 - 1 000	3 004	7,69	2 430 393	1,7	2 430 393	1,7
1 001 - 5 000	2 882	7,38	6 297 393	4,41	6 297 393	4,41
5 001 - 10 000	355	0,91	2 590 508	1,82	2 590 508	1,82
10 001 - 50 000	216	0,55	4 311 960	3,02	4 311 960	3,02
50 001 - 100 000	36	0,09	2 495 583	1,75	2 495 583	1,75
100 001 - 500 000	44	0,11	9 213 094	6,46	9 213 094	6,46
500 001 - 1 000 000	5	0,01	3 757 960	2,63	3 757 960	2,63
1 000 001 -	3	0,01	107 658 831	75,47	107 658 831	75,47
Kaikki yhteensä	39 051	100	142 658 875	100	142 658 875	100
Odotusluettelolla yhteensä						
Yhteistilillä						
Liikkeeseenlaskettu määrä			142 658 875	100	142 658 875	100

Osakeannit 1992–2001

Korotustapa	Merkintäaika	Osakeantisuhde tai merkitsijä	Merkintähinta, euroa	Uusia osakkeita	Maksupäivä	Uutta osakepääomaa milj. euroa	Uusi osakepääoma milj. euroa
Uusmerkintä	9.12.1991–17.1.1992	12:lla vanhalla 1 uusi	A:17,66 B:9,25	559 084 1 020 809	17.1.1992	4,7 8,6	171,6
Suunnattu anti	29.6.1993		B:28,09	3 460 000	29.6.1993	29,1	200,7
Merkintä optiotodistuksilla (B)	1988		25,12	148		0,0	
	1989		25,12	1 272		0,0	
			24,05	1 844		0,0	
	1990		24,05	80		0,0	
	1991		24,05	-		0,0	
	1992		24,05	-		0,0	
	1993		24,05	3 185 492		26,8	
				3 188 836		26,8	227,5
Suunnattu anti	18.11.1993		B:37,84	250 000	18.11.1993	2,1	229,6
Suunnattu anti	30.6.1995	Oy Kyro Ab	B:35,34	500 000	30.6.1995	4,2	233,8
Nimellisarvon muutos 5.5.2000 ylikurssirahastosta						2,5	236,3
Uusmerkintä	15.3.–2.4.2001		B:7,00	35 000 000	5.4.2001	59,5	295,8
Uusmerkintä	15.3.–2.4.2001		B:7,00	5 000 000	10.4.2001	8,5	304,3

Yhden nimellisarvoltaan 8,41 euron osakkeen jakamista viiteen nimellisarvoltaan 1,68 euron osakkeeseen (11.4.1996) ei ole huomioitu taulukossa.

Osakevaihto 2000 ja 2001, miljoonaa kappaletta



Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pörssikehitys ja osakemäärät		2001	2000	1999	1998	1997
Osakeantioikaistut kurssit, euroa						
A-osake	ylin	8,85	12,70	11,40	10,26	8,43
	alin	4,91	6,53	5,90	5,05	5,38
	kauden lopussa	6,95	8,10	11,10	7,06	6,90
	keskikurssi	7,16	8,11	8,14	7,72	6,93
B-osake	ylin	9,13	12,90	11,70	10,60	8,88
	alin	4,85	6,32	5,85	4,96	5,72
	kauden lopussa	6,94	8,50	11,55	6,98	7,15
	keskikurssi	6,96	8,65	8,25	7,77	7,32

Osakkeiden vaihto Helsingin Arvopaperipörssissä, kpl

A-osakkeet	1 321 616	1 381 515	1 220 478	4 074 089	1 982 720
% kokonaismäärästä	3,6	3,8	3,4	11,2	5,5
B-osakkeet	69 504 014	50 478 814	51 827 710	68 834 117	58 556 696
% keskimääräisestä kokonaismäärästä	52,5	49,2	50,5	67,1	57,0

Osakkeiden vaihto

Lontoon arvopaperipörssissä	64 207 590	61 931 494	56 445 888	31 303 949	27 376 194
% B-osakkeiden keskimääräisestä kokonaismäärästä	48,5	60,3	55,0	30,5	26,7

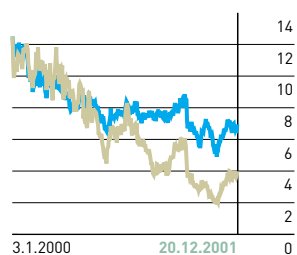
Osakemäärät kauden lopussa

A-osakkeet	36 340 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550	36 340 550
B-osakkeet	142 658 875	102 658 875	102 658 875	102 658 875	102 658 875
Yhteensä	178 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425
Osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.	178 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	1 242,6	1 167,0	1 589,1	973,3	984,4
Osakkeenomistajat, kpl *)	40 384	38 149	33 652	33 598	33 598

Luvuissa on huomioitu osakkeen nimellisarvon muutos.

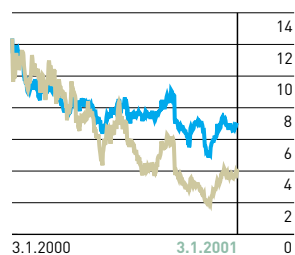
*) Arvo-osuusjärjestelmään siirtyneet osakkeenomistajat.

M-real A, pörssikurssin kehitys, euroa



— M-real A
— Hex-indeksi suhteessa M-real A-osakkeen kehitykseen

M-real B, pörssikurssin kehitys, euroa



— M-real B
— Hex-indeksi suhteessa M-real B-osakkeen kehitykseen

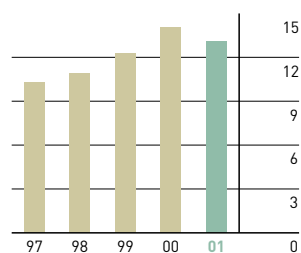
M-real osakkeenomistuksen jakautuminen



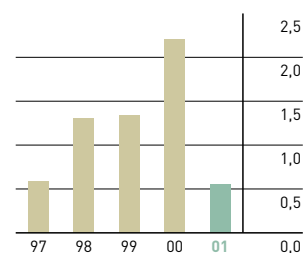
Osakekohtaiset tunnusluvut	2001	2000	1999	1998	1997
Osakekohtainen tulos, Me					
Voitto ennen satunnaiseriä	154,0	458,5	268,1	261,7	128,4
- vähemmistöosuus tuloksesta	-10,1	6,7	-0,3	-3,8	4,2
- verot	-115,1	-183,0	-88,4	-88,8	-101,3
+ satunnaisten erien vero-oikaisu	63,6	16,4	0	4,6	44,1
+ muut oikaisut		6,6	6,6	6,6	6,6
= Tulos, Me	92,4	305,2	186,0	180,3	82,0
- Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin, kpl	168 629 562	138 999 425	138 999 425	138 999 425	138 999 425
= Osakekohtainen tulos, e/kpl (laimennettu 2001 0,53 e)	0,55	2,20	1,34	1,30	0,59
Osakekohtainen oma pääoma, e	13,08	14,05	12,28	10,93	10,26
Osakekohtainen osinko, e	0,60 1)	0,60	0,45	0,44	0,30
Osinko tuloksesta, %	109,5 1)	27,3	33,6	33,7	41,9
Nimellisarvo, e	1,70	1,70	1,68	1,68	1,68
Efektiiivinen osinkotuotto, %					
A-osake	8,6	7,4	4,1	6,2	4,4
B-osake	8,6	7,1	3,9	6,3	4,2
Hinta/voitto-suhde (P/E -luku)					
A-osake	12,7	3,7	8,3	5,4	9,5
B-osake	12,7	3,9	8,6	5,4	9,9
Osakekurssi/osakekohtainen oma pääoma (P/BV), %					
A-osake	53,1	57,7	90,4	64,6	69,5
B-osake	53,1	60,5	94,1	63,8	72,0

1) Hallituksen ehdotus

Osakekohtainen oma pääoma, euroa



Osakekohtainen tulos, euroa



Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaiseriä - verot}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus (keskimäärin)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaiseriä + korkokulut, nettokurssierot ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin)}}$
Omavaraisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$
Velkaantumisaste (%)	=	$\frac{\text{Korolliset velat - likvidit varat - korolliset saamiset}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus}}$
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaiseriä - vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta - verot}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin}}$
Osakekohtainen oma pääoma	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osakekohtainen osinko	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osinko tuloksesta (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Efektiiivinen osinkotuotto (%)	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Pörssikurssi 31.12.}}$
Hinta/voitto suhde (P/E-luku)	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
P/BV (%)	=	$\frac{\text{Osakeantioikaistu kurssi 31.12.}}{\text{Osakekohtainen oma pääoma}}$
Osakeantioikaistu keskipörssi	=	$\frac{\text{Osakkeen markkamääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Tilikaudella vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	$\text{Osakkeiden lukumäärä} \times \text{kaupantekokurssi 31.12.}$
Investointien omarahoitusaste (%)	=	$\frac{\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus}}{\text{Bruttoinvestoinnit}}$
Korkokate	=	$\frac{\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus + nettokorkokulut}}{\text{Nettokorkokulut}}$
Tulorahoitus	=	$\text{Kassavirtalaskelman tulorahoitus}$

Kymmenen vuotta numeroina

	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992
Tuloslaskelma (Me)										
Liikevaihto	6 923	5 898	4 044	3 320	3 014	2 313	2 240	1 599	1 542	1 304
- muutos %	14,8	45,9	21,8	10,1	30,3	3,2	40,6	3,4	18,3	0,2
Vienti Suomesta	1 743	1 719	1 805	1 704	1 595	1 326	1 267	906	883	673
Vienti ja ulkomaiset tytäryhtiöt	6 438	5 376	3 603	2 893	2 598	2 012	1 760	1 312	1 298	1 076
Liikevoitto	389	604	352	340	283	143	401	156	170	121
- % liikevaihdosta	5,6	10,2	8,7	10,2	9,4	6,2	17,9	9,8	11,0	9,3
Tulos ennen satunnaisia eriä	154	459	268	262	128	55	322	132	51	-49
- % liikevaihdosta	2,2	7,8	6,6	7,9	4,3	2,4	14,4	8,3	3,3	-3,7
Tulos ennen veroja ja vähemmistöosuutta	337	516	295	273	358	120	322	128	127	15
- % liikevaihdosta	4,9	8,7	7,3	8,2	11,9	10,4	14,4	8,0	8,2	1,2
Tase (Me)										
Taseen loppusumma	7 827	7 798	4 608	4 419	4 423	3 474	3 123	2 368	2 358	2 217
Oma pääoma	2 341	1 953	1 711	1 555	1 427	1 195	1 147	967	892	662
Korollinen nettovelka	3 305	3 693	1 471	1 397	1 154	1 361	1 109	623	713	1 137
Osingot ja osakekohtaiset tiedot*)										
Osingot, Me	107,4 1)	83,4	63,1	60,8	42,1	23,4	32,7	23,0	9,2	-
Osakekohtainen osinko, e	0,60 1)	0,60	0,45	0,44	0,30	0,17	0,24	0,17	0,07	-
Osinko tuloksesta, %	109,1 1)	27,3	34,0	33,7	51,3	61,3	16,0	22,3	54,0	-
Osakekohtainen tulos, e (laimennettu v. 2001: 0,53 e)	0,55	2,20	1,34	1,30	0,59	0,27	1,47	0,76	0,12	-1,17
Osakekohtainen oma pääoma, e 2)	13,08	14,05	12,28	10,93	10,26	8,59	8,24	7,10	6,53	6,56
Pääoman tuotto										
Sijoitetun pääoman tuotto, %	7,0	13,5	10,5	10,8	10,5	6,8	18,8	10,8	10,1	7,5
Oman pääoman tuotto, % 2)	4,7	15,5	10,6	11,3	5,3	2,9	22,0	10,5	5,3	neg
Rahoitusasema										
Omavaraisuusaste, % 2)	30,7	25,7	38,4	36,9	34,1	35	42,4	41,7	38,2	30,2
Velkaantumisaste, % 2)	138	184	83	86	77	113	86	64	79	171
Tulorahoitus, Me	608	692	440	449	401	303	409	203	212	96
Investointien omarahoitusaste, %	82	32	112	130	122	38	82	167	189	94
Nettokorkokulut, Me	194,3	131,7	73,8	83,8	70,9	70,4	84,5	58,4	98,4	123,0
Korkokate	4,1	6,3	7,0	6,4	6,7	5,3	5,8	4,5	3,2	1,8
Muut tiedot										
Bruttoinvestoinnit, Me	740	2 150	394	344	329	787	492	121	113	101
- % liikevaihdosta	10,7	36,5	9,7	10,4	10,9	34,0	21,9	7,6	7,3	7,8
T&K-menot, Me	27	25	17	15	14	15	15	13	13	11
- % liikevaihdosta	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Henkilöstö keskimäärin	22 237	17 351	15 572	13 885	12 637	11 463	10 106	9 061	9 047	9 384
- josta Suomessa	6 406	6 584	6 966	7 208	7 248	7 006	7 162	6 385	6 425	6 674

1) Hallituksen ehdotus.

2) Vaihdeettava pääomalaina sisältyy vieraaseen pääomaan.

*) Luvuissa on huomioitu 11.4.1996 tehty osakkeen nimellisarvon muutos.

Vuosien 1992–1995 lukuja ei ole muutettu vertailukelpoiksi resurssiyritysten Metsä Botnian ja Metsä Rauman uuden konsolidointitavan osalta.

Laskennallinen verovelka on erotettu varauksista vuodesta 1993 lähtien. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty sivulla 76.

Hallituksen ehdotus emoyhtiön voitonjaoksi

	euroa
Konsernin jakokelpoiset varat taseen 31.12.2001 mukaan ovat	874 162 000,00
Emoyhtiön vapaa oma pääoma taseen 31.12.2001 mukaan on	470 211 953,73
edellisiltä tilikausilta	107 553 709,99
tilikauden 2001 voitto	
Yhteensä	577 765 663,72
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että	
osinkoa jaetaan A- ja B-osakkeille 178.999.425 kpl 0,60 euroa/osake	107 399 655,00
varataan hallituksen käytettäväksi yleishyödyllisiin tarkoituksiin	100 000,00
jätetään tilille 'kertyneet voittovarot'	470 266 008,72
	577 765 663,72

Espoossa 6. päivänä helmikuuta 2002

Antti Oksanen		Arimo Uusitalo
Timo Haapanen	Asmo Kalpala	Erkki Karmila
Runar Lillandt	Matti Niemi	Antti Tanskanen
	Jouko M. Jaakkola	
	toimitusjohtaja	

Tilintarkastuskertomus

M-real Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet M-real Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2001. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajien toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajille tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Espossa 14. päivänä helmikuuta 2002

SVH Pricewaterhouse Coopers Oy
KHT-yhteisö

Ilkka Haarlaa
KHT

Göran Lindell
KHT





82-88

M-realin hallitus



Antti Oksanen, (57)

Hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1995

Hallituksen jäsen vuodesta 1993

Metsänhoitaja
Vuorineuvos

Metsäteollisuus ry:n hallituksen ja työvaliokunnan jäsen vuodesta 1995, Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton hallituksen jäsen vuodesta 1995 ja edustajiston jäsen vuodesta 1997.

Metsäliitto-Yhtymän pääjohtaja, Metsäliitto Osuuskunnan toimintusjohtaja.

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen varapuheenjohtaja, hallituksen puheenjohtaja Metsä Tissue Oyj:ssä, Finnforest Oyj:ssä ja useissa muissa Metsäliitto-Yhtymän yrityksissä.

Hallituksen jäsen seuraavissa yrityksissä: Myllykoski Paper Oy, MD Papier GmbH & Co KG, Pohjolan Voima Oyj (PVO), Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiolan hallintoneuvoston varapuheenjohtaja.



Arimo Uusitalo, (59)

Hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 1994

Hallituksen jäsen vuodesta 1994

Agronomi
Maanviljelysneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen puheenjohtaja, Finnforest Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja, Metsä Tissue Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja, Oy Metsä-Botnia Ab:n hallituksen jäsen, Raisio-Yhtymä Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2001, Osuuspankki Kantrisan johtokunnan puheenjohtaja.



Timo Haapanen, (62)

Hallituksen jäsen vuodesta 2000

Agronomi
Maanviljelysneuvos
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan hallituksen jäsen vuodesta 1995, Eläkekassa Tapion hallituksen jäsen, TSOP:n johtokunnan jäsen, Yksityismetsätalouden Työnantajien hallituksen puheenjohtaja.



Asmo Kalpala, (51)

Hallituksen jäsen vuodesta 1990

Kauppatieteiden
maisteri

Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliiton hallituksen ja johtokunnan puheenjohtaja vuodesta 2000, Vakuutusalan työnantajajyhdistys ry:n hallituksen jäsen vuodesta 1988.

Tapiola-yhtiöiden hallitusten puheenjohtaja ja pääjohtaja.

YIT-Yhtymä Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2000, LTT-Tutkimus Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1998.

M-realin hallitus



Erkki Karmila, (60)

Hallituksen jäsen
vuodesta 1992

Varatuomari
Master of Laws 1968,
Harvardin yliopisto

Suomen Vientiluotto,
varatoimitusjohtaja
1981–1982, toimitusjoh-
taja 1982–1983,
Kansallis-Osake-Pankki,
varatoimitusjohtaja
1983–1991, Ulkomaisten
Investointien Edistämis-
toimisto, johtaja 1992.

Pohjoismaiden
Investointipankin
varatoimitusjohtaja.



Runar Lillandt, (57)

Hallituksen jäsen
vuodesta 1999

Maa- ja metsätalouden
ammattikoulu
Maanviljelijä

Metsäliitto Osuuskunnan
hallintoneuvoston
puheenjohtaja vuodesta
1999, SLC:n hallituksen
jäsen vuodesta 1988,
Pohjanmaan Lihan
hallintoneuvoston
puheenjohtaja vuodesta
1994 ja hallituksen
puheenjohtaja 2002,
A-tuottajien hallituksen
jäsen 2001, Suupohjan
Osuuspankin johtokun-
nan jäsen vuodesta
1997, MTK:n metsäjohtokunnan jäsen vuodesta
1996, Pellervon
valtuuskunnan jäsen
vuodesta 1999, Rannikon
metsäkeskuksen
puheenjohtaja vuodesta
1996.



Matti Niemi, (54)

Hallituksen jäsen
vuodesta 1999

Ekonomi

Postipankki Oy:n eri
johtotehtävissä vuosina
1974–1995, Eläke-
Varman varatoimitusjoh-
taja vuosina 1996–1998.

Varma-Sammon
varatoimitusjohtaja
vuodesta 1998.

Uponor Oyj:n (ent. Asko
Oyj) hallituksen jäsen
vuodesta 1994,
ICL Invia Oyj:n
hallituksen jäsen
vuodesta 2000,
Vakuutusosakeyhtiö
Henki-Sammon
hallituksen jäsen
vuodesta 1997.



Antti Tanskanen, (55)

Hallituksen jäsen
vuodesta 1992

Taloustieteiden tohtori

Jyväskylän yliopiston
kansantaloustieteen
professori 1979–1996,
rehtori 1988–1991,
Suomen Akatemian
puheenjohtaja ja
pääjohtaja 1992–1996.

Osuuspankkiryhmän
pääjohtaja, Osuus-
pankkikeskus-OPK
osuuskunnan ja OKO
Osuuspankkien
Keskuspankki Oyj:n
johtokuntien puheenjoh-
taja vuodesta 1997.

Unico Banking Groupin
Steering Committeeen
jäsen vuodesta 1996,
Suomen Pankkiyhdistyk-
sen hallituksen
puheenjohtaja vuodesta
2000, YIT-Yhtymä Oyj:n
hallituksen puheenjoh-
taja vuodesta 2000.

M-realin johtokunta



Jouko M. Jaakkola
Toimitusjohtaja, (58)

Jouko M. Jaakkola aloitti uransa Rauma-Repola Oy:ssä vuonna 1968 ensin laskentaekonomina ja myöhemmin laskentapäällikkönä aina vuoteen 1978 saakka, jolloin hän siirtyi Rauma-Repolan Konepajaryhmän talousjohtajaksi. Vuonna 1982 Jaakkola nimettiin Sunila Oy:n hallinnolliseksi johtajaksi ja vuonna 1984 toimitusjohtajaksi. Jaakkolasta tuli Tampella Papertech Oy:n toimitusjohtaja vuonna 1989 ja Tampella-konsernin varatoimitusjohtaja vuonna 1990. Vuosina 1993–1996 Jaakkola oli toimitusjohtajana Myllykoski Paper Oy:ssä, ja vuonna 1996 hänet kutsuttiin Oy Tampella Ab:n toimitusjohtajaksi. Yhtiön nimi muuttui vuonna 1997 Tamrock Oy:ksi. Sandvik AB:n ostettua Tamrockin Jaakkolasta tuli myös Sandvik Mining and Constructionin toimialajohtaja. Jaakkola siirtyi Metsäliitto-Yhtymän kehitysjohtajaksi vuonna 1999. Syksyllä 2000 hänet nimitettiin Metsä-Serlan operatiivisista toiminnoista vastaavaksi varatoimitusjohtajaksi. Jouko M. Jaakkola nimitettiin M-realin toimitusjohtajaksi 1.12.2001.



Aarre Metsävirta
Varatoimitusjohtaja, (57)
Resurssitoiminnot

Aarre Metsävirta on luonut koko uransa metsäteollisuuden palveluksessa. Vuodesta 1972 hän toimi eri tehtävissä A. Ahlström Oy:n paperi- ja selluteollisuudessa, viimeksi ko. teollisuuden tutkimusjohtajana. Vuonna 1983 hän siirtyi Rauma-Repola Oy:n palvelukseen toimien aluksi teknisenä johtajana ja myöhemmin paperiteollisuuden johtajana. Vuonna 1988 hänet nimitettiin Tampella Oy:n varatoimitusjohtajaksi ja vuonna 1991 Tampella Forest Inc:n toimitusjohtajaksi. Metsävirta valittiin Veitsiluoto Oy:n hallituksen puheenjohtajaksi vuonna 1994 ja vuonna 1996 hänet nimitettiin Metsä-Serla Oy:n varatoimitusjohtajaksi ja paperiteollisuuden johtajaksi. Vuoden 2001 lopussa toteutetussa organisaatiomuutoksessa varatoimitusjohtaja Metsävirta nimitettiin M-realin resurssitoiminnoista vastaavaksi johtajaksi vastuualueenaan paperi- ja kartonkitehtaiden tuotanto sekä yhtiön energia-, materiaalihallinto-, tutkimus- ja kehitys- sekä ympäristötoiminnot.

Aarre Metsävirralla on 240 000 M-real Oyj:n vuoden 1997 optiota.



Veli-Matti Mynttinen
Varatoimitusjohtaja, (46)
Konsernipalvelut

Veli-Matti Mynttinen toimi Wärtsilän Helsingin telakan laskentapäällikkönä vuosina 1979–1981 ja Outokumpu Oy:n pääkonttorissa budjettipäällikkönä vuosina 1981–1983. Hän siirtyi vuonna 1983 Rauma-Repola Oy:n laskentajohtajaksi vastuualueinaan yritys suunnittelu ja controller-toiminnot ja toimi vuosina 1986–1988 konepajateollisuuden talousjohtajana. Mynttinen siirtyi Metsä-Serla Oy:n laskentajohtajaksi vuonna 1988. Vuonna 1990 hän siirtyi Osuuspankkien Keskuspankki Oy:n johtokunnan jäseneksi vastuualueinaan taloushallinto, riskienhallinta, kiinteistö- ja tietotekniikka. Vuonna 1996 hän siirtyi Metsäliitto-Yhtymään perustamaan keskitettyä rahoitustoimintoa ja nimitettiin Metsä Group Financial Services Oy:n toimitusjohtajaksi. Vuonna 1999 Mynttinen nimitettiin M-realin varatoimitusjohtajaksi vastuualueinaan talous, rahoitus, sijoittajasuhteet, tietohallinto, riskienhallinta, liiketoiminnan kehittäminen ja lakiasiat.

Veli-Matti Mynttisellä on 180 000 M-real Oyj:n vuoden 1997 optiota.



Matti Nenonen
Toimialajohtaja, (44)
Commercial printing

Matti Nenonen toimi Veitsiluoto Oy:n Kemin paperitehtaan tuotantojohtajana vuosina 1985–1986. Hän aloitti Metsä-Serlan palveluksessa 1987 ja toimi vuosia paperiryhmän johtotehtävissä. Vuonna 1995 hänet nimitettiin Kirkniemen tehtaanjohtajaksi ja Publishing-toimialajohtajaksi vuonna 2001. Tammikuusta 2002 lähtien Matti Nenonen on toiminut Commercial printing -toimialan johtajana.



John Clinton
Toimialajohtaja, (43)
Publishing

John Clinton on työskennellyt vuosina 1981–1996 monissa tehtävissä Finn-papissa Irlannin ja Suomen toimipaikoissa. Vuonna 1988 hän siirtyi Finn-papin aikakauslehtipapereiden johtajaksi Lontooseen. Hänet nimitettiin Metsä-Serlan Englannin myyntiyhtiön toimitusjohtajaksi vuonna 1996 ja UK Paperin johtoryhmän jäseneksi vuonna 1999. Vuoden 2002 alusta lähtien John Clinton on toiminut M-realin Publishing-toimialan johtajana.

M-realin johtokunta



Wolfram D. Kutter
Toimialajohtaja, (61)
Home & Office

Wolfram D. Kutter on työskennellyt koko uransa paperiteollisuuden eri tehtävissä. Kutter toimi Schneider & Söhne branchin toimitusjohtajana Ettlingenissä, markkinointi- ja myyntijohtajana Papierfabrik Scheufelennissä Oberlenningenissä sekä PWA:n graafisten papereiden ryhmässä. M-real Oyj:ssä Kutter toimi johtajana paperiryhmässä. Vuoden 2002 alusta Wolfram D. Kutter on toiminut Home & Office -toimialan johtajana.



Juhani Saarela
Toimialajohtaja, (47)
Consumer packaging

Juhani Saarela on tullut 1987 Metsä-Serlan palvelukseen, missä hän on toiminut johtotehtävissä vuodesta 1989 alkaen. Metsä-Serla AB:n toimitusjohtajana hän toimi vuodet 1994–1996. Vuonna 1996 hänet nimitettiin Metsä Tissue Oyj:n toimitusjohtajaksi. Marraskuusta 1998 Juhani Saarela on toiminut Consumer packaging -toimialan johtajana.

Juhani Saarelalla on 148 000 M-real Oyj:n vuoden 1997 optiota ja 50 000 Metsä Tissue Oyj:n vuoden 1998 optiota.



Karl-Johan Lindborg
Toimitusjohtaja, (55)
Map Merchant Group

Karl-Johan Lindborg toimi Finncellin myyntiorganisaation palveluksessa vuosina 1972–1985. Vuonna 1985 hänet nimitettiin selluteollisuuden johtajaksi Rauma-Repola Oy:öön. Myöhemmin hän siirtyi Tampella Forestin paperiteollisuuden johtajaksi. Vuonna 1999 hänet nimitettiin Forest Housin johtoon ja vuonna 2000 Map Merchant Groupin toimitusjohtajaksi.



Ari Himma
Henkilöstöjohtaja, (43)

Ari Himma toimi Mercuri Urval Oy:n rekrytointikonsulttina vuosina 1986–1987 ja Kone Yhtymän henkilöstön kehityspäällikkönä vuosina 1987–1994. Hän siirtyi vuonna 1994 MacGregor Oy:n henkilöstöjohtajaksi. Vuosina 1995–1999 hän toimi Neles Controls Groupin henkilöstöjohtajana ja johtoryhmän jäsenenä. Vuonna 1999 Himma siirtyi Metso Automation Oy:n henkilöstöjohtajaksi. Keväällä 2001 Ari Himma nimitettiin M-real-konsernin henkilöstöjohtajaksi.

Ari Himmalla on 25 000 M-real Oyj:n vuoden 1997 optiota.



Leif Backman
Strategisen markkinoinnin johtaja, (43)

Leif Backman aloitti työuransa Finnpapin Pariisiin myyntikonttorissa, missä hänet myöhemmin nimitettiin erikoispaperiosaston johtajaksi. Vuonna 1994 hän siirtyi Finnpapin myyntikonttorin toimitusjohtajaksi Buenos Airesiin, jonka jälkeen hän palasi Eurooppaan UPM-Kymmeneen sanomalehtikustannusosaston johtajaksi Madridiin. Vuonna 1998 Backman siirtyi M-realin palvelukseen, kun hänet nimitettiin Pariisiin myyntikonttorin toimitusjohtajaksi. Vuoden 2002 alusta Leif Backman on toiminut M-realin strategisen markkinoinnin johtajana.

Tuotantokapasiteetit

Paperitehtaat

Tehdas	Maa	Koneet	Päällystetty aikakauslehtipaperi	Päällystetty hienopaperi	Päällystämätön hienopaperi	Erikois-paperi	Yhteensä
Kirkniemi	Suomi	3	360	350			710
Äänekoski	Suomi	1		180			180
Kangas	Suomi	2		340			340
Simpele	Suomi	1				50	50
Albruck *)	Saksa	3	270				270
Stockstadt	Saksa	2		195	205		400
Bergisch Gladbach	Saksa	4		330			330
Düren	Saksa	4				100	100
Husum	Ruotsi	3		300	380		680
Wifsta	Ruotsi	1			155		155
Alizay	Ranska	1			300		300
Pont Sainte Maxence	Ranska	2			130		130
Biberist	Sveitsi	3		380	70		450
Sittingbourne	Iso-Britannia	2		200			200
New Thames	Iso-Britannia	1			230		230
Hallein	Itävalta	2		315			315
Yhteensä			630	2 590	1 470	150	4 840

*) M-realin osuus tuotantokapasiteetista 50 %.

Sellutehtaat

Tehdas	Maa	Kemiallinen sellu	BCTMP (valkaistu kemihierre)	Yhteensä
Stockstadt	Saksa	170		170
Husum	Ruotsi	690		690
Alizay	Ranska	310		310
Hallein	Itävalta	150		150
Joutseno	Suomi		210	210
Yhteensä		1 320	210	1 530

Kuluttajapakkaukset

Tehdas	Maa	Koneet	Taive-kartonki	Tapettipaperi ja -kartonki	Kartonki-kotelot	Kraftliner	SC-fluting (aallotuskartonki)	CTMP (kemihierre)	Yhteensä
Tampere	Suomi	3	240						240
Kyröskoski	Suomi	2	130	85					215
Äänekoski	Suomi	1	85	30					115
Simpele	Suomi	1	165						165
Tampere	Suomi				20				20
Petöfi	Unkari				30				30
Meulemans	Belgia				20				20
Kemi *)	Suomi	1				340			340
Kuopio	Suomi	1					245		245
Lielähti	Suomi							110	110
Yhteensä			620	115	70	340	245	110	1 500

*) M-realin osuus tuotantokapasiteetista 47 %.

Metsä Tissue

Tehdas	Maa	Koneet	Pehmopaperi	Tiivispaperi	Yhteensä
Mänttä	Suomi	5	100	25	125
Katrinefors	Ruotsi	2	77		77
Pauliström	Ruotsi	1	22		22
Nyboholm	Ruotsi	2	23		23
Warsaw	Puola	1	20		20
Raubach	Saksa	2	40		40
Halstrick	Saksa	1	20		20
Kreuzau	Saksa	4	123		123
Yhteensä			425	25	450

Metsä-Botnia *)

Tehdas	Maa	Kemiallinen sellu	Yhteensä
Äänekoski	Suomi	485	485
Kemi	Suomi	560	560
Kaskinen	Suomi	425	425
Rauma	Suomi	570	570
Joutseno	Suomi	600	600
Yhteensä		2 640	

*) M-realin osuus tuotantokapasiteetista 47 %.

Osakkuusyhtiöt

Havu- ja lehtisellu	340	Sunila Oy (osuus 17,5 %), Suomi
Päällystetty aikakauslehtipaperi	160	Myllykoski Paper Oyj (osuus 35 %), Suomi
Päällystämätön aikakauslehtipaperi	370	Myllykoski Paper Oyj (osuus 35 %), Suomi

Yhteystiedot

M-real Oyj

www.m-real.com
corporate.communications
@m-real.com

M-real Oyj

PL 20
02020 METSÄ

Puh. 01046 11
Fax 01046 94355

Revontulentie 6
02100 ESPOO

M-real Oyj

Publishing

P. O. Box 75652
NL-1070 AR Amsterdam
Alankomaat

Puh. +31 20 572 7500
Fax +31 20 572 7020

Van Boshuizenstraat 12
NL-1083 BA Amsterdam
Alankomaat

M-real Oyj

Commercial printing

P. O. Box 75652
NL-1070 AR Amsterdam
Alankomaat

Puh. +31 20 572 7500
Fax +31 20 572 7503

Van Boshuizenstraat 12
NL-1083 BA Amsterdam
Alankomaat

M-real Oyj

Home & Office

P. O. Box 75652
NL-1070 AR Amsterdam
Alankomaat

Puh. +31 20 572 7500
Fax +31 20 572 7570

Van Boshuizenstraat 12
NL-1083 BA Amsterdam
Alankomaat

M-real Oyj

Consumer packaging

PL 20
02020 METSÄ

Puh. 01046 11
Fax 01046 94902

Revontulentie 6
02100 ESPOO

Map Merchant Group

www.mapmerchant.com

Map Merchant Group

Tolworth Tower
Ewell Road

Puh. +44 20 8437 8460
Fax +44 20 8437 8481

Surbiton
GB-SURREY KT6 7EL
Iso-Britannia

Myyntiverkko

www.m-realalliance.com

M-real alliance

P. O. Box 75652
NL-1070 AR Amsterdam
Alankomaat

Puh. +31 20 572 7000
Fax +31 20 572 7020

Van Boshuizenstraat 12
NL-1083 BA Amsterdam
Alankomaat

Metsä Tissue Oyj

www.metsatissue.com

Pääkonttori

Metsä Tissue Oyj

PL 25
02020 METSÄ

Itälahdenkatu 15-17
00210 Helsinki

Puh. 01046 16
Fax 01046 949 49

Oy Metsä-Botnia Ab

www.metsabotnia.com

Johto ja markkinointi

Oy Metsä-Botnia Ab

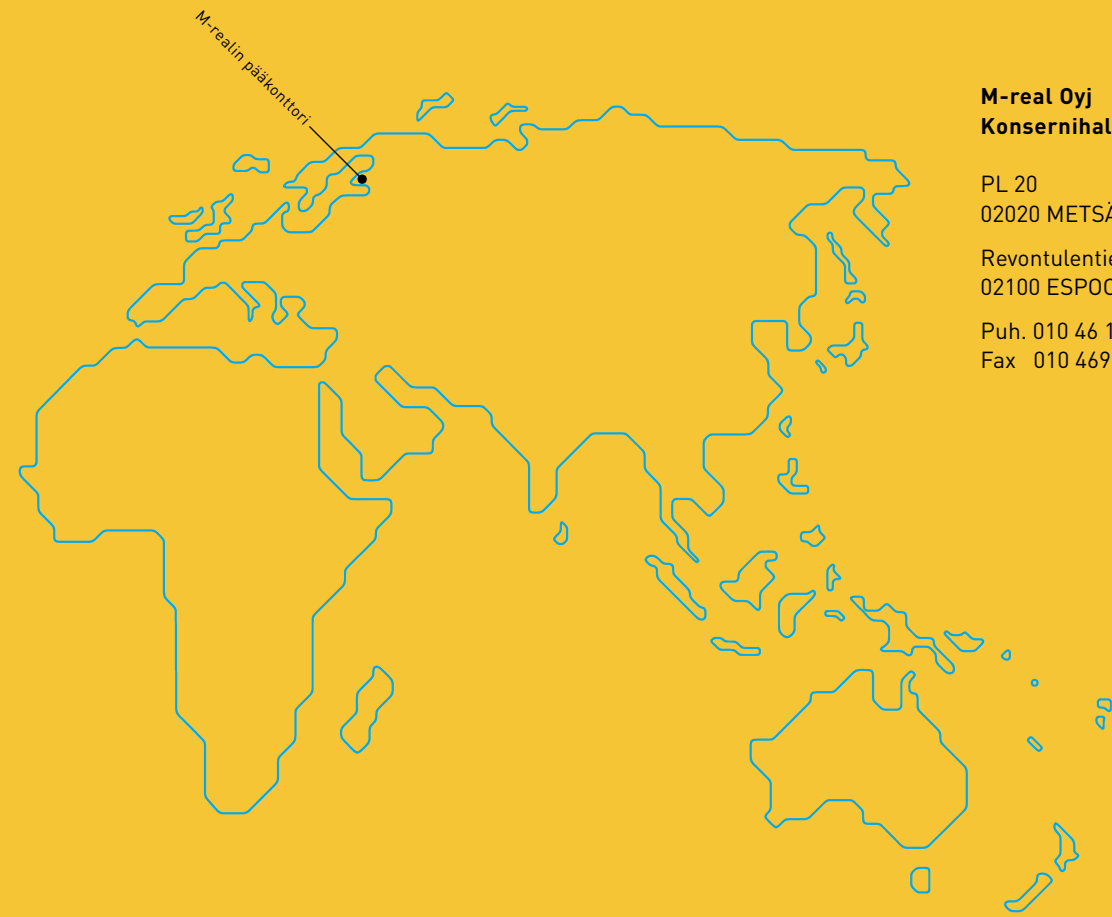
Revontulentie 6
02100 ESPOO

Puh. 01046 12
Fax 01046 94405

M-real Oyj Vuosikertomus 2001 Graafinen suunnittelu ja viimeistely: Kaisaniemen Dynamo. Toteutus: Viherjuuren Viestintätoimisto. Kuvat: Berno Hjälmrud, Jaanis Kerkis. Paino: Libris. Paperi: M-real, kannot Galerie Art Gloss 250 g/m², sisäsivut Ikono Matt 135 g/m².

M-real maailmalla

Alankomaat	Malesia
Algeria	Meksiko
Argentiina	Norja
Australia	Pakistan
Bangladesh	Paraguay
Belgia	Peru
Bolivia	Portugali
Chile	Puola
Costa Rica	Ranska
Ecuador	Romania
Espanja	Ruotsi
Etelä-Afrikka	Saksa
Hong Kong	Singapore
Indonesia	Slovakia
Intia	Slovenia
Irlanti	Sri Lanka
Islanti	Suomi
Iso-Britannia	Sveitsi
Israel	Syyria
Italia	Taiwan
Itävalta	Tanska
Japani	Thaimaa
Jordania	Tsekin tasavalta
Kanada	Turkki
Kiina	Ukraina
Kolumbia	Unkari
Korea	Uruguay
Kreikka	Uusi-Seelanti
Kroatia	Venezuela
Kypros	Venäjä
Latvia	Viro
Libanon	Yhdistyneet Arabiemiirikunnat
Liettua	Yhdysvallat



M-real Oyj Konsernihallinto

PL 20
02020 METSÄ

Revontulentie 6
02100 ESPOO

Puh. 010 46 11
Fax 010 469 4355

www.m-real.com

Konserniviestintä
corporate.communications@m-real.com

Sijoittajasuhteet
investor.relations@m-real.com

